

Informe Anual

a 31 de diciembre 2024
que incluye los estados
financieros auditados

AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

AXA Investment Managers Paris
SIREN 353 534 506

AXA IM Fixed Income Investment Strategies

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

Informe Anual a 31 de diciembre de 2024
que incluye los estados financieros auditados

Informe Anual a 31 de diciembre de 2024 que incluye los estados financieros auditados

No pueden recibirse suscripciones únicamente sobre la base del presente informe. Las suscripciones son solamente válidas si se realizan conforme a la última versión del Folleto completo, acompañado del Impreso de suscripción, del documento de datos fundamentales para el inversor ("KIID"), los Documentos de datos fundamentales («KID»), 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	11
Informe de auditoría	30
Estados Financieros	
Balance de Situación	33
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	35
Estadísticas	37
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	40
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	46
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	52
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	57
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	64
Notas a los estados financieros	69
Anexo adicional no auditado	82

Información general

Sociedad Gestora

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

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Sr. Marco Morelli, Chief Executing Officer, AXA Investment Managers SA, con domicilio en Italia

Consejeros

Sra. Florence Dard, Global Head of Client Group, AXA Real Estate Investment Managers, con domicilio en Francia

Sra. Marion Le Morhedec, Director, Group Head of Fixed Income, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Sra. Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Gestores de Inversiones

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

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

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

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

Depositario, Agente de Pagos, Administrador, Agente de Registro

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

Auditor

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

Asesor jurídico en Luxemburgo

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

Información a los Partícipes

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 <https://funds.axa-im.com/>

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

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).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Austria, entre otros:

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

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 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Bélgica, entre otros:

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

Comercialización del Fondo en Chile

A 31 de diciembre de 2024, 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

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).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca, entre otros:

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

Comercialización del Fondo en Finlandia

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Finlandia, entre otros:

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

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 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Francia.

Distribución al extranjero

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, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno. También podrán solicitar el valor liquidativo por participación, los últimos precios de emisión, conversión y reembolso, un informe detallado de las variaciones en la cartera y cualquier otra información financiera relativa al Fondo que se encuentre a disposición de los Partícipes en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Alemania, entre otros:

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

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 31 de diciembre de 2024, 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).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Liechtenstein, entre otros:

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

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

Comercialización del Fondo en los Países Bajos

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en los Países Bajos, entre otros:

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

Comercialización del Fondo en Noruega

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Noruega, entre otros:

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

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

Distribución al extranjero

Comercialización del Fondo en Portugal

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Portugal, entre otros:

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

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

Comercialización del Fondo en Singapur

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

A 31 de diciembre de 2024, 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

Comercialización del Fondo en España

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en España, entre otros:

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

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).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Suecia, entre otros:

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

Comercialización del Fondo en Suiza

El Agente de Pagos y representante en Suecia es FIFS, S.A., Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich.

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

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Suiza, entre otros:

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

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 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en el Reino Unido, entre otros:

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

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

Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración se complace en presentarles el informe sobre la evolución de su Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024

Coyuntura de los mercados financieros

Los bancos centrales siguieron manteniendo la presión para que se redujera la inflación en el primer tramo del año, un parámetro que deparó sorpresas en Estados Unidos, lo que conllevó un retraso en el ciclo de relajación previsto por parte de la Reserva Federal (Fed). Sin embargo, la inflación siguió cediendo terreno en la mayor parte de las regiones y la mayoría de los bancos centrales de las economías desarrolladas acometieron una política de relajación monetaria en 2024, ya que la inquietud pasó de centrarse en el riesgo de aumento de la inflación a poner el foco en el riesgo de unas perspectivas de precios más equilibradas o incluso un apoyo directo al crecimiento. La preocupación se vio acentuada por el alcance del crecimiento chino, lo que se tradujo en notables medidas de estímulo oficiales, una preocupación persistente en la zona euro, a pesar de la mejora de la actividad. Por el contrario, Estados Unidos prosiguió con su expansión a un ritmo sostenido. El año 2024 estuvo marcado por numerosos acontecimientos políticos. En Europa tuvieron lugar varias citas con las urnas, entre las que cabe incluir una sorpresa en Francia, pero, en varios casos, los comicios no produjeron resultados decisivos y las coaliciones, o no llegaron a formarse o se hundieron. El Reino Unido experimentó un cambio de Gobierno, mientras que Donald Trump volvió a salir elegido para ejercer un segundo mandato, cuatro años después del primero.

En Europa, la inflación siguió perdiendo enteros y, aunque la actividad mejoró, se mantuvo moderada, lo que refleja cada vez más que, más que una limitación de la oferta, existe una falta de demanda, además allana el camino a un apoyo de la política monetaria. La inflación mundial pasó del 2,9% del cierre de 2023 al 1,7% en septiembre, antes de que los efectos de base de la energía explicaran parte del aumento para cerrar 2024 en el 2,4%. La mejora más acentuada de la inflación subyacente se tradujo en la rebaja de los tipos del 3,4% al 2,7% al finalizar 2024. Esta evolución denota, en parte, la persistente flaqueza de la economía. El producto interior bruto (PIB) trimestral salió del estancamiento que se observó en 2023, y reveló un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre; del 0,2% en el segundo trimestre; y del 0,4% en el tercer trimestre, si bien esto parece revelar un carácter más bien temporal si se tienen en cuenta factores como los Juegos Olímpicos de París, y prevemos un cuarto trimestre peor. El crecimiento siguió mostrando un cariz dispar en función de los países y Alemania registró un segundo año de contracción pura y simple. Por otra parte, el crecimiento español continuó a un ritmo sostenido del 0,8%/0,9% en cada trimestre. En líneas más generales, la actividad industrial en la zona euro siguió mostrando indicios de contracción, aunque los servicios y el gasto en consumo mejoraron. De forma más concreta, los obstáculos al crecimiento parecen haber pasado de las limitaciones de la oferta a la insuficiencia de la demanda, aunque el desempleo permanece en niveles récord (6,3% en noviembre). Así pues, el Banco Central Europeo (BCE) detectó más posibilidades de respaldar el crecimiento por medio de una política monetaria más laxa. El BCE recortó en el 0,25% el tipo de su principal facilidad de depósito, que se situaba en el 4,00% en junio. En septiembre revirtió su decisión e indicó un ritmo de reducción más rápido, y procedió a recortar los tipos un 0,25% en sucesivas reuniones hasta finales de año, ritmo que esperamos se mantenga en el primer semestre de 2025. Ahora bien, la política europea presenta un riesgo adicional. Varios Estados siguen sin Gobierno tras unos comicios que no permitieron formar coaliciones. Asimismo, Francia fue testigo de la ruptura del Gobierno de coalición después de que se celebraran elecciones anticipadas a mediados de año. La coalición alemana siguió la estela y se celebrarán unos nuevos comicios en febrero de 2025.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Coyuntura de los mercados financieros (continuación)

En el Reino Unido se produjo una recuperación más firme del crecimiento que, unida a las medidas políticas, desembocó en una caída más moderada de la inflación subyacente, lo que se tradujo en una relajación más lenta de la política del Banco de Inglaterra. El PIB se disparó en el primer trimestre, al repuntar la producción del sector público tras la recesión observada en el segundo semestre de 2023. Sin embargo, esta subida se desvaneció en los trimestres siguientes, y se prevé que el segundo semestre de 2024 se caracterizará por un estancamiento real y un crecimiento subyacente moderado del sector privado. Todo ello se derivó en una relajación del mercado laboral, en el que la tasa de desempleo pasó del 3,9% de cierre del año 2023 al 4,3% a lo largo de los tres meses anteriores a octubre, pese a las dudas que se cernían sobre los datos oficiales. No obstante, el crecimiento de los salarios, aunque resultó inferior al ritmo del 5,8% que se preveía para el cierre del año 2023, permaneció en una cota elevada del 5,2%. Esta cifra vino a agravar la preocupación por la inflación y, aunque la tasa general cayó del 4,0% a cierre de 2023 al 2,6% en noviembre y la inflación subyacente disminuyó del 5,1% al 3,5% en el mismo periodo, la inflación de los servicios se mantuvo alta en el 5,0%, aunque por debajo del nivel del 6,4% de finales de 2023. El Banco de Inglaterra acometió una política de relajación monetaria más lenta y redujo sus tipos al 4,75% en dos tandas, en agosto y en noviembre, un ritmo que debería seguir presente en 2025. La incertidumbre siguió acompañando a las finanzas públicas británicas. La elección de un nuevo Gobierno laboral a mediados de año puso el foco en el balance del Gobierno anterior. Sin embargo, el nuevo Gobierno pilló desprevenido a todo el mundo al aumentar los impuestos, el gasto y el endeudamiento en el presupuesto de octubre, lo que suscitó nuevas preocupaciones sobre la magnitud del endeudamiento público.

En cambio, Estados Unidos siguió mostrando un crecimiento vigoroso. Dicho crecimiento siguió apuntalado por unos sólidos gastos en consumo, que muestran indicios de flaqueza y que, a su vez, se apoya en parte en el aumento de la riqueza. Ahora bien, pese a un crecimiento que sigue siendo sólido —y que debería volver a experimentar el ritmo registrado en 2023 de algo menos del 3%—, el mercado laboral se relajó ligeramente y la inflación cedió terreno. La tasa de desempleo pasó del 3,7% de cierre de 2023 al 4,1% en diciembre de 2024, y el ritmo de crecimiento de la masa salarial se ralentizó, pese a las perturbaciones temporales que se derivaron de los huracanes de los últimos meses de 2024. La inflación también se suavizó y produjo una desaceleración de la inflación general hasta situarse en 2,9% en diciembre, frente al 3,4% de cierre de 2023, lo que refleja una mejora de la inflación subyacente al 3,2%, frente al 3,9% anterior. Esta conjugación de fuerte crecimiento y desinflación continua se debe, en gran medida, a la mejora de la oferta. Esta refleja en parte el crecimiento de la oferta de mano de obra debido a la fuerte inmigración de los últimos años, aunque los flujos migratorios experimentaron una clara desaceleración en 2024. Asimismo, el crecimiento de la productividad pareció acelerarse. Frente a la ralentización de la inflación, la Fed acometió una relajación de su política. El repunte en la inflación de los servicios observado a principios de 2024 postergó el inicio de la relajación monetaria de la Fed hasta mediados de año. Posteriormente, el banco central pareció reaccionar de forma exagerada a los signos de flaqueza del mercado laboral durante el verano y llevó a cabo una bajada de tipos de 50 puntos básicos inesperada en septiembre. A continuación, acometió rebajas de tipos de menor magnitud, aunque sucesivas, a lo largo del resto del año, lo que situó el tipo de los fondos federales en la horquilla del 4,50%-4,25%, frente al máximo del 5,50%-5,25%. Por otro lado, Estados Unidos se concentró en sus comicios presidenciales de 2024. El presidente Biden se retiró de la carrera por la reelección, cuando esta estaba ya muy avanzada, y cedió su lugar a la vicepresidenta Harris, que perdió frente al expresidente Donald Trump. Las fluctuaciones en las expectativas en torno al resultado de las elecciones y las propuestas económicas poco ortodoxas de Trump trajeron consigo cierta volatilidad del mercado durante el segundo semestre de 2024.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Coyuntura de los mercados financieros (continuación)

En Asia, China siguió suscitando la mayor parte de las preocupaciones. El mercado inmobiliario chino se contrajo por tercer año consecutivo y registró una caída de 5 puntos porcentuales, lo que llevó la contracción total al 15% hasta la fecha, aunque se prevén nuevas caídas. Esta situación frenó el gasto de los hogares — la vivienda es una fuente clave de su riqueza— y agravó la maraña en que están inmersos los gobiernos locales y el sistema bancario de China. Estos dos factores desaceleraron la actividad económica. El crecimiento anual del PIB de China llegó al objetivo oficial de «en torno al 5%» en 2024, una cifra cercana al 5,2% observado en 2023. Este logro puso de manifiesto las notables medidas de estímulo adoptadas por el Gobierno chino y su banco central. El gigante asiático siguió esquivando la deflación, ya que la inflación media se situó en el 0,2% en 2024, al igual que en 2023. Las autoridades anunciaron nuevas e importantes medidas de estímulo a finales de 2024, la mayoría de las cuales se cuantificarán durante el Asamblea Nacional Popular que tendrá lugar en marzo de 2025. En Japón, el crecimiento experimentó una mejora en el transcurso de 2024. El deterioro de principios de año, momento en el que el retroceso de la producción industrial relacionado con la regulación provocó una fuerte contracción inicial del PIB, se vio compensado por un mayor crecimiento en el segundo y tercer trimestres, impulsado por el gasto de los consumidores. El país nipón parece haberse alejado de manera más decisiva de una deflación contra la que lleva décadas batallando. Las expectativas en materia de inflación se incrementaron y los salarios revelaron un repunte récord de varias décadas en 2024, y se perciben indicios preliminares de nuevas subidas para 2025. La inflación general subió al 2,9% en noviembre de 2024 desde el 2,6% de fin de 2023, aunque la inflación (con la excepción del combustible y los alimentos frescos) se ralentizó hasta el 2,4% desde el 3,7%. Estas cifras incentivaron al Banco de Japón (BoJ) para que acometiera una política de endurecimiento monetario, mientras que en la mayor parte de las demás jurisdicciones presenciamos recortes de tipos. El BoJ subió su principal tipo de interés oficial desde el -0,1%, su cota más baja en casi diez años, en marzo, y de nuevo hasta el 0,25% en julio. A pesar de la retórica vacilante del BoJ respecto de su intención de proceder a nuevas subidas, vaticinamos más aumentos en 2025.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros

Mercados bursátiles

(principales índices, en puntos o %)	31-Dic-2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	31-Dic-2023	31-Dic-2023 / 31-Dic-2022
CAC 40	7380.7	-2.2	7543.2	16.5
Eurostoxx 50	4896.0	8.3	4521.7	19.2
FTSE 100	8173.0	5.7	7733.2	3.8
Nikkei	39894.5	19.2	33464.2	28.2
S&P 500	5881.6	23.3	4769.8	24.2
MSCI World	3707.8	17.0	3169.2	21.8
MSCI Emerging	1075.5	5.1	1023.7	7.0

El índice mundial de renta variable MSCI experimentó otro año de fuerte repunte, al mostrar un crecimiento del 17% en 2024 tras un avance del 21,8% en 2023. Sin embargo, las diferentes regiones revelaron trayectorias muy dispares. En Estados Unidos, el índice S&P 500 tuvo otro año de solidez, al registrar una subida del 23,3% a finales de 2024, frente al 24,2% anterior. El año se vio caracterizado por una cierta rotación sectorial, aunque los valores tecnológicos siguieron manifestando un buen comportamiento. Además, la revalorización resultó homogénea a escala global a lo largo del año y siguió ganando enteros tras la cita electoral. En cambio, la renta variable europea continuó subiendo a principios de 2024, si bien se estancó en líneas generales a partir del segundo trimestre como consecuencia de la ralentización del crecimiento económico. El índice Euro Stoxx 50 se anotó un avance de solo el 8,3% durante todo el año, frente al 19,2% observado a fin de 2023. En Francia, la rentabilidad del CAC 40 resultó peor, al verse castigada la renta variable por la incertidumbre política y fiscal que giraba en torno a las elecciones de mitad de año, lo que provocó el retroceso de los mercados con respecto a los niveles máximos constatados en mayo. El índice francés cedió un 2,2% a fin del año 2024, después de haber repuntado un 16,5% en 2023. El índice británico FTSE 100 cosechó los mayores beneficios en el segmento de renta variable europeo, y se estabilizó a partir de marzo. Dicho índice se anotó un incremento del 5,7% a finales de 2024, frente la subida del 3,8% en 2023. Asia también mostró resultados dispares. El índice Nikkei 225 registró unos beneficios del 19,2% en 2024, después de haber revelado un avance notable del 28,2%, al verse el índice apuntalado por la renovada debilidad del yen, lo que espoleó la contribución de los beneficios materializados en el extranjero. Por el contrario, el índice chino CSI 300 se recuperó un poco de la caída del 11% que experimentó en 2023, y se revalorizó un 16,5% en 2024. En total, el índice MSCI de los mercados emergentes registró un repunte del 5,1%, tras haber subido un 7% en 2023.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros (continuación)

Mercados de deuda

(Deuda pública en % o puntos básicos (p.b.))	31-Dic-2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	31-Dic-2023	31-Dic-2023 / 31-Dic-2022
Deuda francesa a 10 años	3.12	+63 bps	2.47	-54 bps
Deuda alemana a 10 años	2.36	+33 bps	2.00	-53 bps
Deuda suiza a 10 años	0.23	-82 bps	0.70	-30 bps
Deuda italiana a 10 años	3.42	-18 bps	3.53	-98 bps
Deuda británica a 10 años	4.57	+103 bps	3.60	-13 bps
Deuda japonesa a 10 años	1.08	+46 bps	0.62	-21 bps
Deuda estadounidense a 10 años	4.57	+70 bps	3.87	+3 bps

En los mercados de renta fija, los rendimientos experimentaron un alza generalizada en 2024 en Estados Unidos, Europa y Japón, pero cedieron terreno en China. En el gigante norteamericano, después de que una amalgama de inquietudes relacionadas con la inflación, la fiscalidad y los tipos oficiales catapultara los rendimientos de los títulos del Tesoro a 10 años al 5% en 2023, los rendimientos volvieron a retroceder hasta situarse en un suelo del 3,62% en septiembre —una cota que siguió estando por debajo de los mínimos de 2023— después de recortarse 50 puntos básicos el tipo oficial de la Fed y las previsiones optimistas en torno a dicho recorte. El fortalecimiento de la economía y la inflación alentaron a la Fed a revisar sus previsiones a finales de año. Junto con la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, los rendimientos terminaron el año en el 4,57%, 70 puntos básicos más que a fin de 2023. Los rendimientos alemanes cedieron terreno en el primer tramo de la segunda mitad de 2024, lo que vino a reflejar el deterioro del crecimiento, aunque la ruptura del Gobierno de coalición y la inminencia de unos nuevos comicios suscitaron preocupaciones en cuanto a la relajación fiscal, lo que trajo consigo un incremento de los rendimientos, los cuales cerraron el año 2024 en la cota del 2,36%, una cifra 36 puntos básicos superior a la registrada a finales de 2023. Todo esto sucedió a pesar de las expectativas de que se acelerara la política de relajación monetaria del BCE en los últimos meses del año. Los rendimientos de la deuda pública francesa subieron aún más, unos 66 puntos básicos, hasta situarse en el 3,12% a cierre del año, mientras que las elecciones anticipadas convocadas por el presidente Macron a mitad de año trajeron consigo la disolución del Gobierno y el anuncio de un déficit fiscal de 2024 cercano al 6% del PIB. La deuda pública italiana descendió 11 puntos básicos hasta el 3,42%. Los rendimientos de la deuda pública británica (gilts) mostraron una trayectoria similar a la de los rendimientos europeos en líneas generales hasta octubre, momento en el que el primer presupuesto del nuevo Gobierno laborista deparó una sorpresa derivada de una marcada relajación fiscal que reavivó la preocupación por las finanzas públicas del Reino Unido. Los rendimientos de los gilts se incrementaron en 97 puntos básicos hasta marcar la cifra del 4,57% a cierre de 2024. En Asia, los principales mercados de renta fija experimentaron tendencias divergentes. Cada vez más convencido de que Japón ha eludido la deflación, el Banco de Japón subió su tipo oficial y anunció nuevas medidas de endurecimiento. Así pues, el tipo japonés a 10 años se anotó un avance de 46 puntos básicos a finales de año hasta situarse en el 1,08%. En China, la creciente inquietud por la trampa de la deuda y la deflación desembocó en una caída de los rendimientos de 82 puntos básicos a lo largo del año, los cuales cerraron 2024 en el 1,77%.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros (continuación)

Los diferenciales de crédito continuaron estrechándose en 2024, con independencia de los países y la calidad crediticia. En Estados Unidos, los diferenciales siguieron contrayéndose hasta marcar mínimos desde 2007, por debajo de los umbrales que se constataron tras la pandemia. Por consiguiente, los diferenciales de la renta fija estadounidense de primera fila (con calificación investment grade o «IG») se estrecharon otros 22 puntos básicos, hasta situarse en solo el 0,82% a finales de 2024, tras caer 34 puntos básicos en 2023. Los diferenciales de la deuda de alto rendimiento (HY) cedieron 42 puntos básicos hasta marcar la cifra del 2,92%, después de desplomarse 145 puntos básicos en 2023. El crédito europeo se contrajo aún más. En el segmento IG, los diferenciales se redujeron 34 puntos básicos en 2024 hasta registrar la cota del 1,01% (tras los 31 puntos básicos del año anterior), mientras que el alto rendimiento se contrajo 84 puntos básicos hasta marcar la cifra del 3,11% (después de los 99 puntos básicos de 2023).

Tipos de cambioa

	Fin del periodo del tipo de cambio		Tipo de cambio medio	
	31-Dic 2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	2024	2024 / 2023
(para 1 EUR)				
Dólar estadounidense	1.04	-6.3	1.08	-0.3
Libra esterlina británica	0.83	-4.6	0.84	-2.7
Franco suizo	0.94	0.9	0.95	-1.9
Yen japonés	162.7	4.5	163.8	7.1

El dólar se mantuvo estable, en líneas generales, respecto de una cesta de las principales divisas a lo largo del año de 2023 y durante la mayor parte del año 2024. Ahora bien, desde finales de septiembre, registró avances notables respecto a la mayor parte de las divisas por la conjugación de una dinámica económica de resiliencia en Estados Unidos, una revisión de las expectativas en materia de tipos de interés y los comicios en el país. El billete verde marcó máximos de dos años respecto a una cesta de divisas, entre las que cabe incluir el euro, y permaneció en cotas elevadas frente al yen japonés y el yuan chino. El euro cayó un 6,3% hasta los 1,036 dólares a finales de 2024, al tiempo que la libra esterlina también se depreció un 1,8% respecto del dólar hasta los 1,252 dólares y el yen cayó un 10% hasta los 157,2 yenes. Aparte del vigor del dólar, el euro se vio sometido a presión por la ralentización del crecimiento y el retroceso de la inflación, hechos que permitieron al BCE relajar la política monetaria a un ritmo más rápido. El euro cayó un 4,6% frente a la libra esterlina (a 0,827 libras), que siguió contando con el respaldo de las expectativas de una menor relajación monetaria por parte del Banco de Inglaterra, si bien se apreció un 4,5% frente al yen japonés (a 162,7 yenes), moneda que siguió debilitándose por las expectativas de subidas limitadas de tipos de interés por parte del Banco de Japón.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024

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

Tras un magnífico final de 2023, durante el cual parecían haber quedado atrás los temores más serios de recesión e inflación, nuestro escenario base para 2024, y el de la mayoría de los inversores, era la del llamado «aterrizaje suave», es decir, un año en el que (por fin) bajarían los tipos de interés y, en el peor de los casos, se produciría una leve recesión en las economías desarrolladas. Cuando se echa un vistazo a las cifras de rentabilidad total en varios mercados, queda de manifiesto que este escenario es el que se ha materializado en general. El alto rendimiento europeo y estadounidense subió un +8.7% (con cobertura en EUR) y un +8.2% respectivamente; la deuda europea con calificación investment grade repuntó un +4.6%; el Euro Stoxx 600 se anotó un avance del +9.6%; y el S&P 500 registró una impresionante revalorización de +25%. Gracias a la subida del +12.2% que se constató en 2023, nuestra clase de activos se recuperó con creces del -11.5% perdido en 2022.

Sin embargo, las cifras anteriores no reflejan necesariamente la realidad. Los índices de deuda pública cayeron, ya que los rendimientos a 10 años de los títulos del Tesoro estadounidense, los bunds alemanes y los gilts británicos aumentaron por cuarto año consecutivo. Además, el periodo no estuvo exento de episodios de rentabilidad inferior en los activos de riesgo: en abril, el agravamiento de las tensiones en Oriente Próximo provocó ventas masivas en los mercados. Asimismo, tras provocar una volatilidad generalizada a principios de junio, el segmento de riesgo en Francia siguió mostrando un comportamiento nefasto después de que la apuesta del presidente Macron por unas elecciones legislativas anticipadas desembocara en un bloqueo político. De hecho, justo a finales de año, en diciembre, una moción de censura, la primera en prosperar desde 1962, llevó a la caída del Gobierno y elevó el diferencial franco-alemán a 10 años a su nivel más alto desde 2012 (+88 p.b.).

Aun así, a pesar de todo lo anterior, el alto rendimiento europeo siguió cosechando rentabilidades constantes. Solo hay que reseñar un mes en tono negativo, abril, aunque el descenso fue tan solo del -0.05%. No cabe duda de que esto se debió, en parte y de forma directa, al alto nivel de carry, ya que el rendimiento de nuestro universo había arrancado el año en el 6.6%. Ahora bien, la cifra de rentabilidad total del +8.7% también refleja un estrechamiento de los diferenciales de más de 50 p.b. Cabe destacar que este año los diferentes segmentos de calificación han acabado en una situación muy similar: +8.3% para los títulos con calificación BB, +9.1% para los títulos con calificación B y +8.0% para los títulos con calificación CCC. En un lugar similar se encontraba también el alto rendimiento estadounidense: aunque la caída del -0.4% provocada por los tipos en diciembre trajo consigo que el mercado europeo se situara justo por delante en el periodo de 12 meses, su rentabilidad total final del +8.2% fue muy similar a la nuestra.

[Fuentes: todos los datos de Bloomberg]

Rentabilidad

En 2024, el Fondo generó una rentabilidad total del +5.43% (neta de comisiones, clase de acciones A) y del +6.02% (bruta de comisiones, clase de acciones A).

Como era de esperar, el fondo, dada su duración más corta y su posicionamiento más defensivo, se rezagó con respecto al universo europeo de alto rendimiento en general (como mencionamos en el apartado anterior, el índice ICE BofA European Currency High Yield subió un +8.68%). Sin embargo, reiteramos que esto representa una buena proporción de la trayectoria alcista que se ha capturado, en especial, si se tiene en cuenta la irrisoria volatilidad del fondo. De hecho, el fondo AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield no ha revelado ni una sola rentabilidad mensual negativa este año, algo que lleva haciendo desde septiembre de 2022.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

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

Rentabilidad (continuación)

En lo que respecta a la contribución a la rentabilidad, el fondo se benefició de una asignación de en torno al 15% a la libra esterlina. La rentabilidad cubierta en EUR del índice ICE BofA Sterling High Yield fue del +9.20%. Por sectores, los que tuvieron el mejor comportamiento fueron los de servicios financieros y las industrias básicas. Este último sector se benefició del inicio de una recuperación cíclica en algunos de sus subsectores más débiles, principalmente en el segmento de productos químicos. Un área del mercado en la que perdimos la posibilidad de cosechar ingentes rentabilidades fue el inmobiliario. Tras dos años de complicada coyuntura, este sector protagonizó una notable recuperación en 2024: la rentabilidad total, a nivel de índice, fue del +38.61%. Sin embargo, la volatilidad inherente a muchos de estos títulos significaba que no eran adecuados para nuestra estrategia.

En lo que se refiere a títulos concretos, dos de los valores que más contribuyeron fueron Arrow Global (servicios financieros) y Ocado (servicios). De hecho, nuestra gran posición en el primero fue lo que impulsó con fuerza el sólido comportamiento de este sector. Ambos encajaban en una temática que resultó particularmente eficaz en 2023 y que, en nuestra opinión, presentaba oportunidades en 2024: emisores con calificación B con vencimientos a corto plazo. Consideramos que el mercado seguía siendo injustamente escéptico en cuanto a la capacidad de estos créditos para emitir nueva deuda para refinanciarse, sobre todo, si se tiene en cuenta que los tipos de interés mostraban una senda descendente. A principios de verano, ambos bonos cotizaban por debajo de un precio al contado de 85 céntimos. En diciembre, ambas empresas habían emitido nueva deuda y nuestros bonos se habían revalorizado hasta situarse cerca del valor nominal.

El fondo también marcó otro año natural sin ningún impago: no ha sufrido ninguno desde 2017. Hubo varios acontecimientos de este tipo en el universo de inversión, entre los cuales, uno de los más destacados fue el de Intrum (servicios financieros). De hecho, en poco más de una semana, Intrum, SFR/Altice (telecomunicaciones) y Ardagh (bienes de capital) anunciaron que habían contratado a asesores financieros para que les ayudaran a reestructurar su capital. La espiral de ventas resultantes en estos tres títulos fue rápida y brutal: al representar alrededor del 2.5% del índice ICE BofA European High Yield Currency a principios de marzo, por sí solos supusieron un lastre casi 35 p.b. en las cifras de rentabilidad mensual. Las pérdidas iniciales del fondo, a pesar de que su exposición total al valor era de tamaño similar a la del mercado, se elevaron a -15 p.b., menos de la mitad. Nos beneficiamos de participar en la deuda sénior de las tres estructuras de capital y, sobre todo, de situarnos en el tramo corto de la curva. De hecho, todos los instrumentos que manteníamos experimentaron una recuperación aún mayor con posterioridad.

Perspectivas

Como ya se ha mencionado, parece que fue el escenario base de un aterrizaje suave el que se materializó en 2024. Tal y como pronosticábamos hace un año por estas fechas, los rendimientos del rendimiento europeo se componían principalmente de carry, y presentaban la ventaja adicional de un ligero estrechamiento de los diferenciales.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

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

Perspectivas (continuación)

Ahora bien, lo que no habíamos previsto correctamente era que, al cabo de 12 meses, las incertidumbres políticas que ya se constataban a finales de 2023 seguirían existiendo en gran medida en diciembre de 2024. Pensábamos que, a estas alturas, sería posible descartar una recesión más profunda o unos niveles de inflación persistentemente elevados, es decir, los riesgos de cola del tipo «aterrizaje brusco» y de «no aterrizaje» que señalamos hace un año. Por lo que, al final del tercer trimestre, esto era en esencia lo que estaba ocurriendo. La Reserva Federal (Fed) acababa de recortar los tipos en 50 puntos básicos (p.b.) en su reunión de septiembre; los inversores descontaban recortes casi continuos hasta mediados del próximo año; y la capacidad de las cifras mensuales de inflación para provocar perturbaciones en los mercados parecía haber pasado, al menos en este ciclo, a mejor vida.

No obstante, en un año de sobresaltos geopolíticos, la convincente victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses aún cogió desprevenidos a los mercados. En indudable, que una agenda económica basada en aranceles y recortes fiscales vuelve a poner sobre la mesa un aumento de la inflación y un incremento de los tipos de interés. Además, aunque el panorama político de Europa parece bastante diferente, no debe subestimarse la capacidad de la Fed para influir en los tipos de interés de todo el mundo.

Lo anterior es una forma bastante larga de decir que, al igual que en 2024, apreciamos tres posibles rumbos para nuestra clase de activos en 2025:

1. Nuestra previsión central, que sigue contando con el favor del mercado, vuelve a ser que se produzca un aterrizaje suave. Ahora bien, habida cuenta de que los diferenciales y los tipos de interés en el tramo corto disponen de un margen menor de subidas, el carry constituirá el factor predominante para la rentabilidad del alto rendimiento europeo. Cabría esperar que fueran del orden del nivel de partida de rendimiento, que en la actualidad se halla en el +5.9%.
2. Ahora vuelve a estar en el orden del día un panorama en que la Fed cuenta con menos margen para acometer una política de relajación monetaria y los tipos de interés se mantendrán elevados. Sin lugar a dudas, el alto rendimiento debería contar con algo de protección por su duración naturalmente más corta y sus saludables niveles de ingresos. Ahora bien, algunos de los retos que esto representaría para los fundamentales se traducirían, de forma inevitable, en una ampliación de los diferenciales. Proyectamos ganancias algo inferiores a las del primer escenario.
3. Sigue existiendo la posibilidad de que los bancos centrales vayan por detrás de la curva y las economías desarrolladas caigan en una recesión más grave. En tal caso, los diferenciales tendrían que incrementarse aún más, lo que repercutiría en la rentabilidad. No obstante, como se detalla a continuación, no creemos que todo sea fatalismo en nuestro mercado.

Aunque las valoraciones del alto rendimiento europeo parecen menos atractivas que hace 12 meses, desde el punto de vista de los posibles resultados anteriores, creemos que el equilibrio entre riesgo y rentabilidad sigue revistiendo mucho atractivo. En última instancia, los acontecimientos de principios de noviembre nos convencen aún más de que 2025 será un año para el carry defensivo mientras esperamos a ver cómo concluye este ciclo.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

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

Perspectivas (continuación)

En tal escenario, podríamos describir el Short Duration High Yield como un fondo con el que poder obtener un carry «extradefensivo». Si tenemos en cuenta unas curvas de diferenciales planas y unas curvas de deuda pública invertidas todavía, las características del fondo arrojan buenos resultados en comparación con el mercado europeo de alto rendimiento en general. Ofrece casi el mismo rendimiento, pero con una duración significativamente menor y una mayor calidad crediticia; la primera, en particular, ahora parece una cobertura perspicaz frente a un resurgimiento de la volatilidad en los tipos inducido por Trump. A esto hay que sumar que, habida cuenta del precio razonable que muestra el mercado, el coste de oportunidad de nuevas subidas resulta limitado.

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

En el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, el mercado de alto rendimiento arrojó unos resultados positivos, como demuestra la rentabilidad total del +8.20% generada por el índice ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield durante el periodo. La sólida rentabilidad total se vio impulsada por el buen comportamiento de las empresas, el enfriamiento en los datos de inflación y la resiliencia general de la economía. Aunque la cuantía y el ritmo de los recortes de tipos de la Fed resultaron ser menores de lo que se había anticipado, la inflación mostró signos de desaceleración a lo largo del año, lo que constituyó un catalizador positivo para la mayoría de los activos de renta fija. Desde el punto de vista técnico, en 2024 se registraron fuertes entradas de capital por valor de 16,400 millones de USD en el segmento de alto rendimiento y un aumento de la actividad en los mercados de capitales. El mercado primario creció un 64% interanual, con emisiones de bonos por valor de alrededor de 288,000 millones de USD en 2024. Los impagos en el mercado de alto rendimiento rondaron los 4,700 millones de USD de impagos, cifra muy inferior a los aproximadamente 27,500 millones de USD de impagos observados en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2023. La tasa de morosidad ponderada por el valor nominal terminó el año en el 0.36%, lo que supone un fuerte descenso desde el 2.08% de diciembre de 2023.

Durante el año que concluyó el 31 de diciembre de 2024, el segmento estadounidense de alto rendimiento obtuvo una rentabilidad superior a la de la deuda corporativa estadounidense (+2.76%) y los valores del Tesoro estadounidense (+0.51%), pero se rezagó con respecto a la renta variable estadounidense (S&P 500, +25.02%). Dentro del mercado estadounidense del alto rendimiento, los créditos con calificaciones CCC e inferiores (+18.18%) superaron la rentabilidad de los créditos con calificaciones BB (+6.28%) y B (+7.55%). Desde una perspectiva sectorial, todos los 18 sectores arrojaron resultados totales positivos durante el periodo. Los sectores más rentables fueron los de atención sanitaria (+11.22%), la tecnología y la electrónica (+9.59%) y el transporte (+9.53%). En términos relativos, los sectores que se situaron en el vagón de cola fueron los de servicios públicos (+6.01%), bienes de capital (+6.52%) y automoción (+7.10%). Durante el periodo, el diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice de alto rendimiento se contrajo de los 339 a los 292 puntos básicos. El rendimiento mínimo (yield to worst) de dicho índice se redujo del 7.69% de principios de periodo al 7.47% a finales de año. El precio medio del índice de alto rendimiento era de 95.48 USD a 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento desde los 92.86 USD registrados en los primeros compases del año.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

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

El U.S. Short Duration High Yield Fund de AXA IM deparó otro año de magníficos resultados en 2024 y capturó cerca del 85%/80% (bruto/neto de comisiones, USD) de la rentabilidad global del mercado del +8.20%. La rentabilidad se vio espoleada por la positiva selección de valores dentro del sector tecnológico y de electrónica, en concreto de la estructura de capital de Commscope LLC, algo que se vio contrarrestado por nuestro posicionamiento en títulos de alta calidad, la menor duración de nuestras participaciones y la selección negativa de valores dentro de los sectores sanitario y de telecomunicaciones. El alto rendimiento de corta duración también sacó partido de la continua trayectoria plana de la curva de alto rendimiento y capturó sistemáticamente en torno al 85-90% del rendimiento del mercado global. Durante el año 2024, el rendimiento mínimo (yield to worst) del Fondo (excluido el efectivo) se redujo en 15 p.b. hasta el 6.41%, mientras que el rendimiento del mercado se contrajo en 22 p.b., hasta el 7.47%. El diferencial ajustado a la opción (OAS) del Fondo se amplió en 15 p.b. hasta situarse en los 199 p.b. La duración global del Fondo (calculada en función de la duración modificada mínima o modified duration-to-worst) se redujo de 2.0 a 1.9, mientras que la duración del mercado pasó de 3.7 a 3.4.

El número de posiciones disminuyó ligeramente en el transcurso del año y el Fondo permanece bien diversificado. Creemos que la diversificación de las posiciones de la cartera resulta fundamental para el Fondo y ayuda a gestionar el riesgo de crédito. Nuestra posición principal al cierre del ejercicio, que representaba un 1.6%, era Watco Companies LLC.. Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 32% de la cartera estaba invertido en valores con vencimientos superiores a tres años, pero que prevemos que se reembolsen anticipadamente. Esto representa una disminución cercana al 6% con respecto al dato de finales del año anterior. Los aspectos técnicos del mercado resultaron propicios durante la mayor parte del año, ya que los flujos fueron firmemente positivos y el mercado primario, aunque exhibió mucha más actividad que el año anterior, se centró predominantemente en la refinanciación. Los datos de inflación, las rebajas de tipos de la Fed, la desaceleración del crecimiento económico y el impacto de la nueva administración republicana seguirán siendo los principales catalizadores de los movimientos del mercado; no obstante, seguimos creyendo que los fundamentales crediticios de las empresas se mantienen bastante sólidos y la tasa de impago de la deuda de alto rendimiento continuará siendo benigna. Bajo el prisma del rendimiento, las valoraciones siguen revistiendo atractivo y ofrecen una rentabilidad similar a la del cupón, y dado que los mercados centran su atención en la trayectoria de los tipos de interés y en las repercusiones de una desaceleración moderada en EE. UU., creemos que el Short Duration Fund sigue estando bien posicionado en este entorno de mercado.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

• AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds

Tras otro año de resultados positivos, unos diferenciales que rozan máximos históricos y una curva de rendimientos que no se invierte, el crédito sigue bien posicionado de cara a 2025.

Al entrar a 2024, en nuestro proceso de previsión creíamos que la economía estadounidense se mantendría en una robusta posición y que el consumo se revelaría más resiliente de lo previsto. Los temores a una recesión habían disminuido y el aterrizaje suave se había convertido en el escenario más probable. Por lo tanto, en nuestra opinión, el mercado fue demasiado lejos al descontar entre 6 y 7 recortes de tipos para 2024 a finales del año 2023, y nosotros abogamos por mantener la cautela en la duración con una postura neutral, mientras que nos fijamos como objetivo un rango en materia de duración por diferencial (DTS, por sus siglas en inglés) de entre el 105% y el 110% con la expectativa de que los diferenciales de crédito se mantendrían firmes en un entorno de carry positivo. Mientras tanto, la curva del Tesoro estadounidense arrancó el año todavía invertida, y presentaba un diferencial entre los tipos a 2 y 10 años de -37 puntos básicos, lo que dificultó que pudiera aumentarse la duración del fondo sin renunciar al rendimiento. Los sólidos datos económicos y una inflación persistente en los primeros meses de 2024 respaldaron este posicionamiento, y los títulos del Tesoro estadounidense a 2 años repuntaron hasta marcar un máximo del 5.0% en abril, tras haber arrancado el año en el 4.3%, ya que el mercado descartó casi todas sus expectativas de recorte de tipos y la narrativa de «tipos más altos durante más tiempo» volvió a dominar los mercados.

Durante este periodo, los diferenciales de crédito siguieron contando con el respaldo del sólido entorno fundamental y técnico de las empresas con calificación investment grade, y el diferencial ajustado a la opción (OAS, por sus siglas de inglés) del índice de referencia pasó de los 90 p.b. de principios de 2024 a 78 p.b. en abril. En este contexto, incrementamos la sobreponderación del fondo en títulos con calificación BBB del 122% a principios de año al 127% en abril, lo que espoleó aún más la ventaja del fondo en materia de rendimientos y diferenciales frente al índice de referencia, y situó la DTS del fondo en el 113%, su cota más alta de 2024. A pesar de las rentabilidades negativas en lo que va de año, tanto para el fondo como para el índice de referencia, a finales de abril, dadas las caídas de precios por el movimiento de los tipos, el posicionamiento del fondo le llevó a superar al índice de referencia (bruto y neto de comisiones) durante este periodo, un hecho que se derivó principalmente de la selección de valores y también de los efectos positivos de la curva de duración/rendimiento.

A medida que los datos económicos empezaron a moderarse a lo largo del verano, los tipos se alejaron de sus máximos, instigados, en particular, por la decepción que depararon las nóminas no agrícolas a principios de agosto. A medida que el foco fue rotando desde la persistencia de la inflación hacia el deterioro de los datos del mercado laboral, presenciamos un viento a favor adicional para todos los mercados de renta fija en septiembre, el cual provino del recorte de tipos de 50 p.b. que acometió la Fed, de mayor magnitud de la prevista y que solo suele producirse durante las recesiones o en respuesta a una gran volatilidad del mercado. La Fed también indicó que podríamos asistir recortes adicionales, potencialmente, a un ritmo moderado. A finales del tercer trimestre, los títulos del Tesoro estadounidense a 2 años habían caído en >130 p.b. desde su máximo hasta el 3.7%, y la curva de rendimientos se había pronunciado y desinvertido, y el diferencial entre los tipos a 2 y 10 años alcanzó los +14 p.b. El fondo arrojó una rentabilidad inferior a la del índice de referencia (bruta y neta de comisiones) durante este fuerte repunte de los tipos desde abril hasta septiembre, dada su infraponderación en el componente del mercado de mayor calidad y más sensible a los tipos (títulos con calificación AA y A) y su posicionamiento en la curva de rendimientos.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

• AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds (continuación)

La narrativa durante el cuarto trimestre estuvo impulsada por el resultado de las elecciones en Estados Unidos; los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense fluctuaron al alza y los diferenciales de crédito volvieron a contraerse, ya que los mercados predijeron que las implicaciones de una victoria decisiva de Trump y el aplastante triunfo republicano en el Congreso podrían revestir un carácter inflacionista, lo que limitaría la capacidad de la Fed para recortar los tipos en 2025 en la medida que se anticipaba con anterioridad. A pesar de este contexto, la Fed siguió acometiendo, como estaba previsto, recortes de 25 p.b. en noviembre y diciembre, si bien el mensaje de cara a finales de año era cada vez más partidario de un endurecimiento monetario, ya que está sopesando la relevancia del impacto de la nueva administración en las perspectivas de crecimiento e inflación para 2025 y periodos posteriores. El fondo batió al índice de referencia durante el cuarto trimestre (bruto y neto de comisiones), impulsado por los efectos positivos de la selección de valores y la duración.

En cuanto a la rentabilidad global en 2024, el índice Bloomberg US Corporate Intermediate generó una rentabilidad total del +4.22% durante el año y una rentabilidad relativa del +2.10%. En el conjunto del mercado, la industria (rentabilidad relativa de +1.17 p.b.) se situó por detrás tanto del sector de entidades financieras (+3.91 p.b.) como del de servicios públicos (+1.74 p.b.). Los títulos con calificación BBB obtuvieron mejores resultados (+2.97%) que los valores con calificación A (+1.63%) y los valores con calificación Aa (+0.24%) durante el año. La rentabilidad relativa del +2.10% refleja el OAS del índice Bloomberg US Corporate Intermediate, que cerró 2024 en +71 p.b., -19 p.b. por debajo del nivel de +90 p.b. de finales de 2023. El fondo terminó el año con un rendimiento mínimo (yield-to-worst) de 5.20%, en comparación con el rendimiento mínimo del 5.11% del índice.

En 2024, el AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en términos brutos de comisiones, pero ligeramente inferior neta de comisiones. El principal motor de rentabilidad a lo largo del año provino de la selección positiva de valores, especialmente en los sectores de consumo cíclico y no cíclico, energía y tecnología. Sin embargo, se vio parcialmente neutralizado por una selección negativa de valores en los sectores de seguros, servicios financieros y medios de comunicación. La rotación sectorial tuvo un impacto bastante moderado sobre la rentabilidad global del fondo en 2024, debido a que los diferenciales sectoriales carecieron de una diferenciación significativa este año y al ligero lastre del efectivo. Por sectores, mantuvimos un posicionamiento sectorial más neutral en la banca, con posiciones en bancos de importancia sistémica a escala mundial y suprarregionales. Dentro del sector industrial general, mantuvimos un posicionamiento prudente con sobreponderaciones selectivas en determinados sectores cíclicos (por ejemplo, energía, transporte e industria básica) e infraponderaciones en tecnología, consumo cíclico y no cíclico, y bienes de capital. También mantuvimos una posición infraponderada en el sector de servicios públicos, de carácter más defensivo, dada la continua fortaleza de la economía estadounidense. El posicionamiento en duración tuvo un impacto neutro en la rentabilidad del fondo, mientras que la curva de rendimientos incidió de forma ligeramente negativa en los resultados.

Rentabilidad

Las principales aportaciones positivas a la rentabilidad procedieron de HSBC Holdings (HSBC), Goldman Sachs (GS), Citigroup (C), Bank of America (BAC), Bank of New York Mellon (BK) y Ford Motor Company (F).

Las principales aportaciones negativas a la rentabilidad provinieron de Campbell's Company (CPB), Pfizer (PFE), Aptiv (APT), Comcast (CMCSA) y Bristol Myers (BM).

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

• AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds (continuación)

Perspectivas

Las perspectivas del mercado estadounidense con calificación investment grade siguen viéndose afectadas por un entorno macroeconómico favorable, ya que el crecimiento económico respalda el crecimiento de los beneficios y los flujos de caja de los emisores estadounidenses con calificación investment grade, mientras que los fundamentales empresariales no muestran problemas de apalancamiento propios de fases tardías del ciclo. En cuanto a la valoración, los diferenciales de crédito parecen ajustados a las medias a largo plazo, mientras que los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos. Aunque todavía se prevé que la Fed recorte los tipos en 2025, los mercados han pronosticado que las implicaciones de la victoria decisiva de Trump y el aplastante triunfo republicano en el Congreso podrían revestir un carácter inflacionista, lo que limitaría la capacidad de la Fed para recortar los tipos en la medida que se anticipaba con anterioridad. En los niveles actuales, parece que las valoraciones han descontado en su mayor parte un contexto fundamental favorable. El sentimiento hacia la calificación investment grade estadounidense es positivo en general, y cabría esperar un aterrizaje suave y nuevos recortes de tipos en 2025, aunque no en la medida prevista con anterioridad. También vaticinamos un aumento moderado de la emisión bruta, que dependerá en cierta medida de las posibles fusiones y adquisiciones, las cuales podrían repuntar en un entorno normativo no tan estricto. Los aspectos técnicos también se ven respaldados por la demanda de crédito, que sigue siendo sólida, ya que los inversores ponen el foco en unos rendimientos totales todavía atractivos y en la escasa preocupación que suscitan los diferenciales de crédito. En general, seguimos considerando que el contexto actual resulta propicio y esperamos que los diferenciales corporativos se mantengan en torno a los niveles actuales.

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

En relación con el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2024, el ICE BofA BB-B US High Yield Constrained obtuvo una rentabilidad total del +6.84%. Este magnífico resultado se vio impulsado por el buen comportamiento de las empresas, el enfriamiento de los datos de inflación y la resiliencia general de la economía. Aunque la cuantía y el ritmo de los recortes de tipos de la Fed resultaron ser menores de lo que se había anticipado, la inflación mostró signos de desaceleración a lo largo del año, lo que constituyó un catalizador positivo para la mayoría de los activos de renta fija.

El fondo AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB mostró un mejor comportamiento que su índice de referencia, el índice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained en 2024 en términos brutos (USD), mientras que rentabilidad neta estuvo en consonancia en líneas más generales. El fondo captó en torno al 110% de la rentabilidad (bruta en USD) del índice de referencia durante el periodo. La selección de valores en todo el espectro de riesgo se perfiló como el principal motor de la rentabilidad superior del fondo, mientras que su posicionamiento en el riesgo macroeconómico fue en gran medida neutral. La rentabilidad de la cartera también se vio espoleada por la participación en una serie de nuevas emisiones durante el año.

En lo que se refiere a sectores, los dos que más contribuyeron a la rentabilidad relativa fueron las telecomunicaciones y los servicios financieros. Entretanto, la selección de valores en los sectores de medios de comunicación y transporte fueron los mayores lastres. La sobreponderación del sector de atención sanitaria también contribuyó a la rentabilidad relativa, mientras que la infraponderación del sector de servicios financieros socavó los resultados.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB (continuación)**

El fondo terminó el año con un rendimiento mínimo (yield-to-worst) de 6.73% (excluido el efectivo), en comparación con el 6.87% del índice de referencia. La duración mínima (duration-to-worst) del fondo (excluido el efectivo) se situó en 3.3, una cifra algo por debajo del nivel del índice de referencia del 3.4. Seguimos considerando improbable que la tasa de impago del mercado estadounidense de bonos de alto rendimiento aumente a un nivel muy superior a su media a largo plazo. Dadas nuestras perspectivas sobre la economía y las valoraciones actuales, mantenemos la opinión de que el mercado estadounidense de alto rendimiento puede generar rentabilidades totales atractivas (inducidas por el carry) en los próximos 12 meses.

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

Tras un magnífico final de 2023, durante el cual parecían haber quedado atrás los temores más serios de recesión e inflación, nuestro escenario base para 2024, y el de la mayoría de los inversores, era la del llamado «aterrizaje suave», es decir, un año en el que (por fin) bajarían los tipos de interés y, en el peor de los casos, se produciría una leve recesión en las economías desarrolladas. Cuando se echa un vistazo a las cifras de rentabilidad total en varios mercados, queda de manifiesto que este escenario es el que se ha materializado en general. El alto rendimiento europeo y estadounidense subió un +8.7% (con cobertura en EUR) y un +8.2% respectivamente; la deuda europea con calificación investment grade repuntó un +4.6%; el Euro Stoxx 600 se anotó un avance del +9.6%; y el S&P 500 registró una impresionante revalorización de +25%. Gracias a la subida del +12.2% que se constató en 2023, nuestra clase de activos se recuperó con creces del -11.5% perdido en 2022.

Sin embargo, las cifras anteriores no reflejan necesariamente la realidad. Los índices de deuda pública cayeron, ya que los rendimientos a 10 años de los títulos del Tesoro estadounidense, los bunds alemanes y los gilts británicos aumentaron por cuarto año consecutivo. Además, el periodo no estuvo exento de episodios de rentabilidad inferior en los activos de riesgo: en abril, el agravamiento de las tensiones en Oriente Próximo provocó ventas masivas en los mercados. Asimismo, tras provocar una volatilidad generalizada a principios de junio, el segmento de riesgo en Francia siguió mostrando un comportamiento nefasto después de que la apuesta del presidente Macron por unas elecciones legislativas anticipadas desembocara en un bloqueo político. De hecho, justo a finales de año, en diciembre, una moción de censura, la primera en prosperar desde 1962, llevó a la caída del Gobierno y elevó el diferencial franco-alemán a 10 años a su nivel más alto desde 2012 (+88 p.b.).

Aun así, a pesar de todo lo anterior, el alto rendimiento europeo siguió cosechando rentabilidades constantes. Solo hay que reseñar un mes en tono negativo, abril, aunque el descenso fue tan solo del -0.05%. No cabe duda de que esto se debió, en parte y de forma directa, al alto nivel de carry, ya que el rendimiento de nuestro universo había arrancado el año en el 6.6%. Ahora bien, la cifra de rentabilidad total del +8.7% también refleja un estrechamiento de los diferenciales de más de 50 p.b. Cabe destacar que este año los diferentes segmentos de calificación han acabado en una situación muy similar: +8.3% para los títulos con calificación BB, +9.1% para los títulos con calificación B y +8.0% para los títulos con calificación CCC. En un lugar similar se encontraba también el alto rendimiento estadounidense: aunque la caída del -0.4% provocada por los tipos en diciembre trajo consigo que el mercado europeo se situara justo por delante en el periodo de 12 meses, su rentabilidad total final del +8.2% fue muy similar a la nuestra.

[Fuentes: todos los datos de Bloomberg]

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028 (continuación)**

Rentabilidad

Desde su lanzamiento en octubre, el Fondo ha generado una rentabilidad total del +0.07% (neta de comisiones, clase de acciones B) y del +0.17% (bruta de comisiones, clase de acciones B).

Durante los dos meses en que estuvo abierta la suscripción, el fondo se invirtió por entero en efectivo e instrumentos del mercado monetario. Al cerrarse esta ventana a mediados de diciembre, el fondo pasó a ser una cartera diversificada de deuda de alto rendimiento. La rentabilidad durante 2024 viene a reflejar esta asignación de activos.

Perspectivas

Como ya se ha mencionado, parece que fue el escenario base de un aterrizaje suave el que se materializó en 2024. Tal y como pronosticábamos hace un año por estas fechas, los rendimientos del rendimiento europeo se componían principalmente de carry, y presentaban la ventaja adicional de un ligero estrechamiento de los diferenciales.

Ahora bien, lo que no habíamos previsto correctamente era que, al cabo de 12 meses, las incertidumbres políticas que ya se constataban a finales de 2023 seguirían existiendo en gran medida en diciembre de 2024. Pensábamos que, a estas alturas, sería posible descartar una recesión más profunda o unos niveles de inflación persistentemente elevados, es decir, los riesgos de cola del tipo «aterrizaje brusco» y de «no aterrizaje» que señalamos hace un año. Por lo que, al final del tercer trimestre, esto era en esencia lo que estaba ocurriendo. La Reserva Federal (Fed) acababa de recortar los tipos en 50 puntos básicos (p.b.) en su reunión de septiembre; los inversores descontaban recortes casi continuos hasta mediados del próximo año; y la capacidad de las cifras mensuales de inflación para provocar perturbaciones en los mercados parecía haber pasado, al menos en este ciclo, a mejor vida.

No obstante, en un año de sobresaltos geopolíticos, la convincente victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses aún cogió desprevenidos a los mercados. En indudable, que una agenda económica basada en aranceles y recortes fiscales vuelve a poner sobre la mesa un aumento de la inflación y un incremento de los tipos de interés. Además, aunque el panorama político de Europa parece bastante diferente, no debe subestimarse la capacidad de la Fed para influir en los tipos de interés de todo el mundo.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024 (continuación)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028 (continuación)**

Perspectivas (continuación)

Lo anterior es una forma bastante larga de decir que, al igual que en 2024, apreciamos tres posibles rumbos para nuestra clase de activos en 2025:

1. Nuestra previsión central, que sigue contando con el favor del mercado, vuelve a ser que se produzca un aterrizaje suave. Ahora bien, habida cuenta de que los diferenciales y los tipos de interés en el tramo corto disponen de un margen menor de subidas, el carry constituirá el factor predominante para la rentabilidad del alto rendimiento europeo. Cabría esperar que fueran del orden del nivel de partida de rendimiento, que en la actualidad se halla en el +5.9%.
2. Ahora vuelve a estar en el orden del día un panorama en que la Fed cuenta con menos margen para acometer una política de relajación monetaria y los tipos de interés se mantendrán elevados. Sin lugar a dudas, el alto rendimiento debería contar con algo de protección por su duración naturalmente más corta y sus saludables niveles de ingresos. Ahora bien, algunos de los retos que esto representaría para los fundamentales se traducirían, de forma inevitable, en una ampliación de los diferenciales. Proyectamos ganancias algo inferiores a las del primer escenario.
3. Sigue existiendo la posibilidad de que los bancos centrales vayan por detrás de la curva y las economías desarrolladas caigan en una recesión más grave. En tal caso, los diferenciales tendrían que incrementarse aún más, lo que repercutiría en la rentabilidad. No obstante, como se detalla a continuación, no creemos que todo sea fatalismo en nuestro mercado.

Aunque las valoraciones del alto rendimiento europeo parecen menos atractivas que hace 12 meses, desde el punto de vista de los posibles resultados anteriores, creemos que el equilibrio entre riesgo y rentabilidad sigue revistiendo mucho atractivo. En última instancia, los acontecimientos de principios de noviembre nos convencen aún más de que 2025 será un año para el carry defensivo mientras esperamos a ver cómo concluye este ciclo.

En tal escenario, podríamos describir un fondo de duración relativamente corta, como es este, como un buen instrumento para obtener carry «extradefensivo». Si tenemos en cuenta unas curvas de diferenciales planas y unas curvas de deuda pública invertidas todavía, las características del fondo arrojan buenos resultados en comparación con el mercado europeo de alto rendimiento en general. Ofrece casi el mismo rendimiento, pero con una duración significativamente menor y una mayor calidad crediticia; la primera, en particular, ahora parece una cobertura perspicaz frente a un resurgimiento de la volatilidad en los tipos inducido por Trump. A esto hay que sumar que, habida cuenta del precio razonable que muestra el mercado, el coste de oportunidad de nuevas subidas resulta limitado.

Cotización en el Global Exchange Market de Euronext Dublín de una Clase de Acciones dentro del Subfondo AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration Bonds

El 6 de marzo de 2024, la sociedad gestora decidió proceder a la admisión a cotización de la clase de acciones A mDis USD (ISIN: LU0931226079) (la «Clase de Acciones») de AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration Bonds (el «Subfondo») en el Global Exchange Market de Euronext Dublin.

Informe de los Consejeros

Creación/lanzamiento de subfondo

- o AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028. Este nuevo subfondo se lanzó el 16 de octubre de 2024.

El objetivo del nuevo subfondo es tratar de generar ingresos invirtiendo esencialmente en títulos de deuda (incluidos bonos verdes), partiendo de la hipótesis de un periodo de mantenimiento que se prolongaría hasta el 29 de septiembre de 2028 o cualquier otra fecha mencionada a este respecto en el folleto revisado del Fondo (la «Fecha de vencimiento»). Por consiguiente, las suscripciones en el nuevo subfondo se organizarán durante un periodo de suscripción predeterminado, que se especificará en el folleto revisado del Fondo, y las comisiones de reembolso, según proceda, disminuirán anualmente para fomentar el mantenimiento de posiciones a largo plazo.

Actualización del folleto y del reglamento de gestión

Aplicación de los siguientes cambios y actualizaciones adicionales al folleto del Fondo, en lo que se incluyen, cuando proceda, los anexos del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés):

Actualización del folleto y del reglamento de gestión (continuación)

- crear una nueva clase de participaciones denominada «BE», que solo estará disponible a través de distribuidores que hayan suscrito contratos específicos de distribución con la Sociedad;
- reflejar que el «tabaco» está cubierto por las políticas de exclusión sectorial de AXA Investment Managers;
- precisar las características medioambientales y sociales promovidas por los subfondos (i) incluyendo la protección de los derechos humanos (mediante la exclusión de instrumentos de deuda emitidos por países en los que se observen las peores formas de violación de los derechos humanos) y (ii) sustituyendo las actividades en arenas petrolíferas por una exclusión más amplia que abarque las actividades no convencionales de petróleo y gas;
- incluir nuevos indicadores en el marco sobre la principal incidencia adversa aplicable a los subfondos;
- aclarar que cualquier subfondo del Fondo podrá mantener efectivo por valor de más del 20% de su patrimonio neto no solo en caso de condiciones de mercado excepcionalmente desfavorables, sino también en caso de otras circunstancias excepcionales, de conformidad con las preguntas frecuentes más recientes de la CSSF sobre la Ley de 17 de diciembre de 2010 y con sujeción a las mismas;
- disponer que los costes de custodia y depósito que guardan relación con las actividades de préstamo de valores ya no se paguen con cargo a la parte de los ingresos brutos generados por dichas actividades correspondiente al agente prestamista, sino que sean abonados por la Sociedad Gestora con cargo a la Comisión de servicio aplicada, y que los costes de transacción vinculados al préstamo de valores formen parte de las comisiones por costes operativos directos e indirectos pagadas con cargo a la parte de los ingresos brutos correspondiente al agente prestamista (35%). Se confirma que este cambio no dará lugar a un aumento de las comisiones asumidas por el Fondo o de sus subfondos;
- insertar información adicional sobre el posible impacto de la suscripción a través de intermediarios financieros en los derechos de indemnización de los inversores finales, de conformidad con la Circular 24/856 de la CSSF sobre la protección de los inversores en caso de error en el cálculo del valor liquidativo, incumplimiento de las normas de inversión y otros errores a nivel de un OIC;
- cuando proceda, dentro de los anexos del subfondo pertinente, (i) actualización de la sección relativa al riesgo vinculado a los bonos convertibles contingentes para añadir el riesgo de liquidez asociado a tensiones en los mercados y (ii) aclaración de que el mantenimiento por parte del subfondo de determinados instrumentos del mercado monetario, fondos del mercado monetario y depósitos bancarios tiene fines de tesorería; y

Informe de los Consejeros

- incluir un número limitado de cambios administrativos menores, y otros cambios y actualizaciones en todo el folleto del Fondo, lo que incluye una actualización (i) del nombre de la persona que representa a AXA Investment Managers S.A. en el consejo de administración de la Sociedad; (ii) de la dirección en los Estados Unidos de América de uno de los gestores de inversiones delegados del Fondo, AXA Investment Managers US Inc.; y (iii) de la referencia al sitio web en el que pueden encontrarse las políticas de exclusión de los subfondos correspondientes, así como de la armonización de los anexos de los SFDR en todas las gamas de fondos de AXA IM, en particular con el fin de optimizar determinadas redacciones.

El folleto se ha actualizado en septiembre de 2024.

Acontecimientos en la Sociedad Gestora durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

A continuación detallamos la composición de la Sociedad Gestora, AXA Investment Managers Paris, a 31 de diciembre de 2024:

Miembros del Consejo de Administración

- D. Marco Morelli, Presidente y Consejero, con domicilio en Italia
- Dña. Florence Dard, Consejera, Global Head of Client Group, con domicilio en Francia
- Dña. Marion le Morhedec, Consejera, Group Head of Fixed Income, con domicilio en Francia
- Dña. Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, representante permanente de AXA Investment Managers, con domicilio en Francia

Directivos ejecutivos

- D. Marco Morelli, Chief Executive Officer, con domicilio en Italia
- D. Jean-Louis Laforge, Deputy Chief Executive Officer, con domicilio en Francia
- D. Jean-Christophe Ménioux, Deputy Chief Executive Officer, con domicilio en Francia
- D. René Rauscher-Marroc, Deputy Chief Executive Officer, con domicilio en Francia

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Luxembourg, 7 de abril de 2025

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



Informe de auditoría

A los Partícipes de
AXA IM Fixed Income Investment Strategies

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de AXA IM Fixed Income Investment Strategies y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2024, , así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Objeto de nuestra auditoría

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2024;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024;
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

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

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

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

Otra información

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo:

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 10 de abril de 2025

Representado por

Géraldine Canette

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

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	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)	5,431,365,507	2,196,990,350	1,741,890,234
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(28,323,233)	(14,618,070)	(32,157,675)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	5,403,042,274	2,182,372,280	1,709,732,559
Tesorería y equivalentes de tesorería	146,614,837	95,045,538	11,956,444
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	924,654	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	20,058,177	14,853,904	4,028,295
Intereses por cobrar	71,838,677	33,872,890	20,513,378
Ingresos por préstamo de valores acumulados	268,936	162,421	80,909
Otras cuentas por cobrar	111,700	6,982	5,330
Total activo	5,642,859,255	2,326,314,015	1,746,316,915
PASIVO			
Descubiertos bancarios	4,457,185	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	40,569,301	33,060,177	4,348,599
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	21,816,536	13,216,416	6,361,218
Gastos acumulados	6,011,569	2,762,432	1,552,545
Dividendos por pagar	12,387,151	5,620,406	3,631,755
Otras cuentas por pagar	161,803	89,784	33,148
Total pasivo	85,403,545	54,749,215	15,927,265
PATRIMONIO NETO	5,557,455,710	2,271,564,800	1,730,389,650

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	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)	1,365,910,300	27,186,736	49,153,135
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	17,232,914	796,136	(181,851)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	1,383,143,214	27,982,872	48,971,284
Tesorería y equivalentes de tesorería	37,757,271	309,845	198,316
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	892,954	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	1,135,662	-	-
Intereses por cobrar	15,667,619	493,499	709,889
Ingresos por préstamo de valores acumulados	24,728	-	-
Otras cuentas por cobrar	95,981	-	-
Total activo	1,438,717,429	28,786,216	49,879,489
PASIVO			
Descubiertos bancarios	4,304,380	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	3,052,173	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	2,155,310	289	6,557
Gastos acumulados	1,537,257	30,071	72,131
Dividendos por pagar	3,027,513	-	-
Otras cuentas por pagar	37,508	-	29
Total pasivo	14,114,141	30,360	78,717
PATRIMONIO NETO	1,424,603,288	28,755,856	49,800,772

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	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 EJERCICIO	6,657,981,786 *	3,209,816,504	2,084,539,387
INGRESOS			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	324,695,300	174,262,165	85,590,038
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	1,933,592	1,041,100	392,043
Otros ingresos	256,754	178,957	-
Total ingresos	326,885,646	175,482,222	85,982,081
GASTOS			
Comisiones de comercialización (nota 4)	485,428	100,571	166,254
Comisiones de gestión (nota 5)	33,329,533	17,002,798	8,218,117
Comisiones de transacción (nota 7)	61,240	-	23,737
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	676,757	364,385	137,215
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	7,617,641	3,952,235	2,219,612
Total gastos	42,170,599	21,419,989	10,764,935
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	284,715,047	154,062,233	75,217,146
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(109,082,853)	(69,253,556)	(32,542,575)
- sobre operaciones de cambio al contado	9,872,696	3,150,844	1,367,645
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(117,909,576)	(80,285,759)	(30,876,288)
Minusvalí materializada neta correspondiente al ejercicio	(217,119,733)	(146,388,471)	(62,051,218)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones	117,838,149	71,501,370	15,913,718
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(35,735,675)	(23,130,789)	(9,977,591)
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	149,697,788	56,044,343	19,102,055
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(1,215,938,683)	(973,277,823)	(365,584,463)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(34,285,181)	(21,018,224)	(7,667,329)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	5,557,455,710	2,271,564,800	1,730,389,650

*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2024. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2023 esta suma ascendió a 6,747,596,155 USD. Por favor refiérase a la nota 2b) para más detalles.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	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 EJERCICIO	1,295,941,698	21,678,267	-
INGRESOS			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	60,609,460	1,863,241	211,260
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	483,292	-	-
Otros ingresos	75,074	-	56
Total ingresos	61,167,826	1,863,241	211,316
GASTOS			
Comisiones de comercialización (nota 4)	177,217	-	33,892
Comisiones de gestión (nota 5)	7,676,082	128,475	30,478
Comisiones de transacción (nota 7)	27,987	8,171	339
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	169,152	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	1,359,187	23,908	13,953
Total gastos	9,409,625	160,554	78,662
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	51,758,201	1,702,687	132,654
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(7,362,965)	338,915	(1,243)
- sobre operaciones de cambio al contado	5,131,101	26,125	14,319
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(6,521,616)	(1,185)	6,557
Minusvalí materializada neta correspondiente al ejercicio	(8,753,480)	363,855	19,633
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones	30,130,312	(588,570)	(181,851)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(2,530,297)	(383)	(6,557)
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	70,604,736	1,477,589	(36,121)
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	63,464,510	5,600,000	49,836,893
Dividendos distribuidos (nota 10)	(5,407,656)	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	1,424,603,288	28,755,856	49,800,772

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio netototal a 31 de diciembre de 2024	Patrimonio netototal a 31 de diciembre de 2023	Patrimonio netototal a 31 de diciembre de 2022
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	2,271,564,800	3,209,816,504	3,810,645,419
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,730,389,650	2,084,539,387	2,192,793,711
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,424,603,288	1,295,941,698	1,188,659,712
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	28,755,856	21,678,267	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	49,800,772	-	-

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	142,031.032	100.25	98.29	93.39
A Capitalización EUR Hedged (95%)	3,381,005.268	188.08	179.81	167.46
A Capitalización GBP Hedged (95%)	23,321.200	131.28	123.71	113.42
A Capitalización USD	2,327,113.389	242.53	227.83	207.45
A Reparto mensual USD	2,038,788.254	90.47	88.59	84.00
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,327,784.811	64.97	65.52	64.05
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	11,789.177	87.38	86.82	83.54
A Reparto semi anualmente USD	592,840.510	82.76	82.02	78.35
B Capitalización CHF Hedged (95%)	111,251.124	127.10	124.89	119.03
B Capitalización EUR Hedged (95%)	94,487.511	185.01	177.16	165.43
B Capitalización GBP Hedged (95%)	6,106.704	125.23	118.31	108.92
B Capitalización JPY Hedged (95%)	14,213,064.106	108.44	108.77	105.12
B Capitalización USD	355,141.323	200.82	189.21	172.80
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	18,969.762	78.04	80.72	80.36
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	6,097.434	66.95	67.58	66.04
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	2,538.444	77.16	76.73	73.82
B Reparto semi anualmente USD	123,580.032	88.81	88.01	84.07
E Capitalización EUR Hedged (95%)	75,551.727	127.80	123.29	115.90
E Capitalización USD	140,530.060	149.65	141.98	130.56
F Capitalización CHF Hedged (95%)	139,708.127	121.61	119.90	114.55
F Capitalización EUR Hedged (95%)	613,059.549	154.31	148.34	139.04
F Capitalización USD	1,240,854.701	186.36	176.19	161.46
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	2,640.770	95.57	95.54	92.68
F Reparto mensual USD	423,628.483	95.67	94.78	90.53
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	2,722.294	77.84	80.60	80.26
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	170,196.241	66.18	66.71	65.15
I Capitalización EUR Hedged (95%)	167,757.042	164.92	158.36	148.32
I Capitalización USD	163,383.607	216.58	204.57	187.30
I Reparto semi anualmente USD	117,913.155	83.80	83.05	79.33
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	32,687.571	104.83	103.14	98.30
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	254,151.444	114.72	109.98	102.83
Z Capitalización USD	249,282.070	138.49	130.60	119.38
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1,235.300	77.86	80.60	80.31
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	22,386.934	76.75	77.41	75.59
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	300,286.901	106.02	106.53	104.42
A Capitalización EUR Hedged (95%)	1,468,993.514	139.39	136.38	131.14
A Capitalización USD	2,785,335.396	227.22	218.31	205.11
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,190,370.929	78.73	80.33	80.09
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	406.581	7,221.50	7,664.12	7,935.53
A Reparto semi anualmente USD	344,999.716	115.10	115.25	112.29
E Capitalización EUR Hedged (95%)	83,052.278	104.78	103.48	100.47
E Capitalización USD	11,224.771	125.07	121.44	115.29
F Capitalización CHF Hedged (95%)	9,957.587	98.82	99.74	98.40
F Capitalización EUR Hedged (95%)	598,573.198	117.42	115.40	111.57
F Capitalización USD	2,507,107.763	142.47	137.65	130.04

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)				
F Reparto mensual USD	26,216.135	96.99	98.78	97.55
F Reparto semi anualmente USD	338,878.936	98.62	98.76	96.24
I Capitalización EUR Hedged (95%)	75,139.327	116.91	114.54	110.31
I Capitalización USD	421,430.966	168.81	162.52	153.00
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	20,984.091	75.19	76.65	76.48
I Reparto semi anualmente USD	93,049.390	94.50	94.62	92.20
N Capitalización USD	40,758.416	104.43	102.16	-
N Reparto semi anualmente USD	1,519.009	101.18	101.30	-
U Capitalización USD	111,669.601	107.28	103.80	98.21
U Reparto semi anualmente USD	11,634.274	96.05	96.17	93.71
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	30,806.777	93.18	93.73	92.12
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	307,250.705	108.28	106.11	102.17
Z Capitalización USD	626,529.989	126.97	122.24	115.07
ZF Capitalización CHF Hedged (95%)	444.720	102.38	102.94	-
ZF Capitalización EUR Hedged (95%)	3,267.552	106.51	104.30	-
ZF Capitalización USD	94,313.847	109.72	105.54	-
ZF Reparto mensual USD	218.810	98.67	99.97	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	153,864.135	110.72	107.82	101.90
A Capitalización EUR	4,802,653.548	157.17	149.08	137.95
A Capitalización USD Hedged (95%)	21,708.939	189.15	176.50	159.90
A Reparto semi anualmente EUR	1,284,535.311	86.04	84.94	81.26
B Capitalización CHF Hedged (95%)	198,416.000	122.60	119.76	113.53
B Capitalización EUR	889,942.953	150.96	143.62	133.30
B Capitalización GBP Hedged	2,786.686	119.81	112.55	103.13
B Capitalización USD Hedged (95%)	37,999.527	168.47	157.77	143.54
B Reparto semi anualmente EUR	137,880.363	87.94	86.82	83.06
E Capitalización EUR	376,372.379	137.92	132.12	123.48
E Capitalización USD Hedged (95%)	11,123.033	139.73	131.75	120.63
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	4,913.108	109.40	106.24	99.54
F Capitalización CHF Hedged (95%)	46,914.490	115.92	113.63	108.05
F Capitalización EUR	1,155,308.485	144.53	137.97	128.50
F Capitalización USD Hedged (95%)	28,063.793	154.25	144.96	132.30
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	39,150.000	78.91	80.01	78.14
F Reparto semi anualmente EUR	169,405.491	86.10	85.01	81.34
M Capitalización EUR	448,423.953	119.91	113.23	104.31
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	36,836.000	110.40	107.95	102.45
Z Capitalización EUR	361,294.232	122.08	116.27	108.01
Z Capitalización USD Hedged (95%)	198.395	127.68	119.78	108.90
Z Reparto semi anualmente EUR	78,446.775	91.26	90.10	86.21
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB				
A Capitalización EUR Hedged (95%)	200.000	113.58	107.90	-
A Capitalización USD	56,000.000	99.90	-	-
I Capitalización USD	200,000.000	115.69	108.27	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028				
BE Reparto semi anualmente EUR	497,385.635	100.13	-	-

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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				Estados Unidos			
Alemania				ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	7,112,000	6,478,838	0.29		7,155,000	6,861,720	0.30
		6,478,838	0.29	Academy Ltd 6% 15/11/2027			
Canadá					31,168,000	31,028,702	1.37
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	4,914,000	4,846,538	0.21	ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	5,385,000	5,011,543	0.22		10,089,000	10,078,480	0.44
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	13,950,000	13,337,300	0.59	Acushnet Company 7.375% 15/10/2028			
Burger King New Red Finance 6.125% 15/06/2029	14,862,000	14,928,708	0.66		6,836,000	7,074,043	0.31
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	17,275,000	16,793,577	0.74	Advanced Drainage System Inc 5% 30/09/2027			
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	10,628,000	10,976,354	0.48		1,791,000	1,766,724	0.08
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	7,085,000	7,024,857	0.31	Aecom Inc 5.125% 15/03/2027			
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	3,550,000	3,533,979	0.16		4,763,000	4,721,191	0.21
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	12,298,000	12,600,399	0.55	Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026			
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	21,328,000	21,045,961	0.93		8,082,000	7,891,816	0.35
Methanex Corp 5.125% 15/10/2027	1,420,000	1,390,699	0.06	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028			
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	11,682,000	11,634,232	0.51		9,515,000	9,569,530	0.42
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	2,580,000	2,509,693	0.11	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027			
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	2,580,000	2,736,116	0.12		25,295,000	25,111,358	1.11
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	6,536,000	6,760,041	0.30	Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027			
		135,129,997	5.95		22,061,000	22,236,517	0.98
				Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027			
					14,580,000	14,586,539	0.64
				AmWINS Group 6.375% 15/02/2029			
					8,506,000	8,563,477	0.38
				Aramark Services Inc 5% 01/02/2028			
					11,877,000	11,552,307	0.51
				Aramark Services Inc 5% 01/04/2025			
					11,311,000	11,293,196	0.50
				Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027			
					5,139,000	5,103,470	0.22
				B&G Foods Inc 8% 15/09/2028			
					15,773,000	16,233,887	0.71
				Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026			
					16,087,000	15,818,140	0.70
				Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026			
					7,003,000	6,907,623	0.30
				Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026			
					1,680,000	1,674,577	0.07
				Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027			
					5,903,000	5,899,167	0.26
				Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027			
					12,850,000	12,250,517	0.54
				Block Inc 2.75% 01/06/2026			
					7,293,000	7,033,105	0.31
				Blue Racer 6.625% 15/07/2026			
					15,124,000	15,189,856	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 31 de diciembre de 2024 (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)			
Blue Racer 7% 15/07/2029	12,152,000	12,424,055	0.55	ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	4,922,000	4,989,380	0.22
Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	7,728,000	7,744,461	0.34	Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 02/10/2025	1,665,000	1,659,543	0.07
Brinks Company 4.625% 15/10/2027	15,105,000	14,667,928	0.65	Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 10/06/2026	2,435,000	2,491,713	0.11
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	7,130,000	7,207,128	0.32	Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	29,264,000	29,730,443	1.31
Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	9,080,000	9,100,170	0.40	Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	13,442,000	13,688,989	0.60
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	17,450,000	17,161,467	0.76	Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	27,502,000	27,437,109	1.21
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	14,521,000	14,491,773	0.64	Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	15,349,000	15,364,753	0.68
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	7,918,000	7,792,585	0.34	Gray Television Inc 7% 15/05/2027	30,278,000	29,403,147	1.29
CDW LLC 4.125% 01/05/2025	3,303,000	3,282,640	0.14	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	19,704,000	19,415,802	0.85
Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	5,755,000	5,464,801	0.24	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,971,458	0.09
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	17,431,000	17,257,861	0.76	Herc Holdings Inc 5.5% 15/07/2027	930,000	921,771	0.04
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	19,843,000	19,885,575	0.88	Herc Holdings Inc 6.625% 15/06/2029	7,336,000	7,435,251	0.33
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	22,801,000	23,234,196	1.02	Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	18,956,000	18,967,377	0.83
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	17,294,000	16,759,316	0.74	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,086,154	0.09
Commscope Inc 6% 01/03/2026	30,407,000	30,292,975	1.33	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	8,794,000	8,482,611	0.37
Crown Amer/Cap Corp VI 4.75% 01/02/2026	2,082,000	2,060,984	0.09	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	8,662,000	8,541,493	0.38
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	26,970,000	24,168,343	1.06	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	12,415,000	12,232,091	0.54
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	8,009,000	7,918,270	0.35	Iqvia Inc 5% 15/10/2026	6,070,000	5,993,489	0.26
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	1,397,000	1,399,700	0.06	Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	1,700,000	1,720,400	0.08
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	5,735,000	5,735,900	0.25	Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	11,255,000	11,017,789	0.49
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	16,063,000	16,622,986	0.73	Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	13,363,000	12,711,424	0.56
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	3,875,000	3,886,330	0.17	Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	6,928,000	6,916,012	0.30
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	24,438,000	24,547,116	1.08	Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	21,773,000	22,289,653	0.98
				Labl Inc 5.875% 11/01/2028	5,275,000	4,709,395	0.21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
Labl Inc 9.5% 01/11/2028	10,915,000	10,943,281	0.48	Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	11,850,000	11,589,488	0.51
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	13,661,000	13,823,470	0.61	Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	11,289,000	11,185,189	0.49
Magnera Corp 4.75% 15/11/2029	9,600,000	8,537,254	0.38	Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	3,687,000	3,647,919	0.16
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	14,821,000	15,469,878	0.68	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	16,315,000	16,193,979	0.71
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	28,725,000	29,341,438	1.29	Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	5,205,000	5,042,157	0.22
Medline Borrower LP 6.25% 01/04/2029	3,688,000	3,731,496	0.16	Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	5,215,000	5,088,936	0.22
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	13,172,000	13,165,597	0.58	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	16,248,000	16,253,520	0.72
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	1,662,000	1,608,774	0.07	Prime Security Services Borrower 6.25% 15/01/2028	18,136,000	18,057,448	0.79
Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	11,200,000	10,381,359	0.46	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	6,695,000	6,695,668	0.29
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5% 01/02/2026	11,881,000	11,799,158	0.52	Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	5,411,000	5,462,778	0.24
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	4,350,000	4,227,380	0.19	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	9,617,000	9,844,346	0.43
NCL Corp Ltd 5.875% 15/03/2026	900,000	899,440	0.04	RIJ Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	15,005,000	14,604,852	0.64
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	7,477,000	7,823,571	0.34	Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	12,257,000	11,638,202	0.51
Newell Brands Inc 5.7% 01/04/2026	15,588,000	15,594,838	0.69	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15/07/2027	6,595,000	6,558,714	0.29
Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	13,303,000	13,390,454	0.59	SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	3,345,000	3,204,876	0.14
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	32,895,000	32,120,020	1.41	Sealed Air Corp 4% 01/12/2027	10,830,000	10,389,370	0.46
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	14,504,000	14,488,798	0.64	Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	13,498,000	13,553,781	0.60
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	10,477,000	9,988,724	0.44	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	6,195,000	6,139,648	0.27
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	19,399,000	19,459,362	0.86	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	20,312,000	19,529,002	0.86
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,678,825	0.43	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	25,138,000	24,469,759	1.08
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	16,940,000	16,498,500	0.73	Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	2,108,000	2,113,111	0.09
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	31,490,000	31,501,139	1.39	Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	8,880,000	8,930,465	0.39
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	2,358,000	2,366,008	0.10	Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	5,153,000	5,247,408	0.23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	23,259,000	23,055,870	1.01
Standard Industries Inc 4.75% 15/01/2028	4,355,000	4,171,420	0.18
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	18,669,000	18,284,947	0.80
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,375,947	0.54
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	14,639,422	0.64
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	17,215,000	16,347,246	0.72
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	8,543,000	8,868,958	0.39
Sunoco LP 6% 15/04/2027	12,646,000	12,630,153	0.56
Sunoco LP 7% 01/05/2029	15,411,000	15,826,462	0.70
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	1,681,000	1,633,936	0.07
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	1,768,000	1,724,225	0.08
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	10,851,000	10,738,538	0.47
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	2,465,000	2,462,633	0.11
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	14,185,000	14,184,952	0.62
United Rentals North America 6% 15/12/2029	9,050,000	9,136,998	0.40
Univision Communications 6.625% 01/06/2027	23,637,000	23,569,568	1.04
US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	15,998,000	16,389,551	0.72
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	5,605,000	5,740,253	0.25
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	8,639,000	8,993,715	0.40
Waste Pro Usa Inc 5.5% 15/02/2026	17,694,000	17,751,456	0.78
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,726,000	36,015,560	1.59
Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2029	23,179,000	23,517,767	1.04
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	10,313,000	10,494,603	0.46
William Carter 5.625% 15/03/2027	10,924,000	10,841,094	0.48

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Williams Scotsman Inc 4.625% 15/08/2028	11,625,000	11,109,671	0.49
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	30,870,000	30,857,807	1.36
Williams Scotsman Inc 6.625% 15/06/2029	8,128,000	8,232,250	0.36
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	13,476,000	12,863,364	0.57
XHR LP 4.875% 01/06/2029	1,465,000	1,383,278	0.06
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	10,554,000	10,638,231	0.47
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	10,369,514	0.46
		1,758,858,518	77.41
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	28,990,000	26,122,309	1.15
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	5,814,000	5,903,646	0.26
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	12,132,000	12,315,120	0.54
GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	11,490,000	11,685,767	0.51
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	16,307,000	16,832,188	0.74
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	13,870,000	14,574,513	0.64
		87,433,543	3.84
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	22,050,000	23,507,872	1.03
		23,507,872	1.03
Islas Caimán			
Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	1,270,000	1,270,000	0.06
		1,270,000	0.06

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)				DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Luxemburgo				Estados Unidos			
Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	18,380,000	17,393,801	0.77	United States Treasury Bill 0% 30/01/2025	20,400,000	20,332,962	0.90
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	16,370,000	15,920,247	0.70			20,332,962	0.90
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	8,569,000	8,550,351	0.38				
		41,864,399	1.85	DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		20,332,962	0.90
Países Bajos				TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	32,724,000	32,380,235	1.43			2,182,372,280	96.07
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	10,162,869	0.45	Total Cartera de inversión		2,182,372,280	96.07
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	24,719,000	24,539,980	1.08	Tesorería y equivalentes de tesorería		95,045,538	4.18
		67,083,084	2.96	Otros Pasivos Netos		(5,853,018)	(0.25)
Reino Unido				TOTAL PATRIMONIO NETO		2,271,564,800	100.00
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	3,648,000	3,613,560	0.16				
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	26,374,451	1.16				
Rolls Royce Plc 3.625% 14/10/2025	6,620,000	6,514,319	0.29				
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	3,460,000	3,516,325	0.15				
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	420,000	394,412	0.02				
		40,413,067	1.78				
BONOS TOTALES		2,162,039,318	95.17				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	EUR	1,031,137,497	USD	1,081,503,059	15/01/2025	(13,244,801)
State Street	USD	127,825,813	EUR	121,716,218	15/01/2025	1,727,835
State Street	USD	54,188	GBP	43,181	15/01/2025	114
State Street	USD	10,952,400	CHF	9,709,052	15/01/2025	228,085
State Street	USD	245,403	JPY	37,745,859	15/01/2025	5,000
State Street	USD	3,220	AUD	5,071	15/01/2025	80
State Street	GBP	5,062,603	USD	6,423,923	15/01/2025	(84,181)
State Street	CHF	60,067,533	USD	67,835,954	15/01/2025	(1,487,232)
State Street	JPY	1,585,189,659	USD	10,446,250	15/01/2025	(350,174)
State Street	AUD	256,934	USD	163,965	15/01/2025	(4,882)
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
State Street	EUR	2,764,784	USD	2,869,983	09/01/2025	(6,346)
State Street	USD	2,141	EUR	2,064	09/01/2025	5
State Street	USD	282	GBP	225	09/01/2025	-
State Street	GBP	33,652	USD	42,099	09/01/2025	44
State Street	CHF	46,773	USD	51,588	09/01/2025	40
State Street	AUD	1,003	USD	624	09/01/2025	(3)
						(13,216,416)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	45.17
Servicios financieros	24.23
Comunicaciones	6.87
Internet, software y servicios de TI	2.45
Aparatos y componentes eléctricos	2.37
Productos de higiene personal	1.37
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.28
Hoteles, restaurantes y ocio	1.22
Productos químicos	1.16
Atención sanitaria	0.96
Productos forestales y papel	0.93
Automóviles	0.91
Bancos	0.90
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.85
Bienes de consumo, cíclicos	0.74
Productos y artículos para el hogar	0.59
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.59
Materiales y productos de construcción	0.56
Inmobiliarias	0.54
Medios de comunicación	0.40
Entretenimiento	0.38
Servicios públicos	0.31
Servicios y suministros comerciales	0.31
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.29
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.26
Control medioambiental	0.16
Suministro de energía y agua	0.08
Metales y minería	0.07
Petróleo y gas	0.06
Tecnología	0.06
Total	96.07

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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				Estados Unidos			
Australia				AES Corp 1.375% 15/01/2026	21,242,000	20,469,852	1.18
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	16,750,000	16,147,355	0.93	Agilent Technologies Inc 2.1% 04/06/2030	4,308,000	3,710,513	0.21
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	7,289,734	0.42	Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,726,864	0.16
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,294,660	0.13	Alcon Finance Corp 2.6% 27/05/2030	8,000,000	7,071,660	0.41
		25,731,749	1.48	Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,199,560	0.76
Canadá				American Express Co FRN 30/10/2026	13,600,000	13,773,456	0.80
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,451,591	0.84	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	8,000,000	7,587,272	0.44
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	9,190,000	8,698,792	0.50	Amgen Inc 5.25% 02/03/2030	10,000,000	10,095,508	0.58
Canadian Imperial Bank 5.26% 08/04/2029	10,809,000	10,898,633	0.63	Amphenol Corp 4.75% 30/03/2026	3,357,000	3,360,842	0.19
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	4,026,961	0.23	Amphenol Corp 5% 15/01/2035	11,327,000	11,063,191	0.64
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	17,667,189	1.02	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,911,018	0.57
National Bank of Canada FRN 02/07/2027	6,645,000	6,720,487	0.39	Arthur J Gallagher & Co 4.85% 15/12/2029	8,960,000	8,922,931	0.52
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	11,963,000	11,664,907	0.67	Ashtead Capital Inc 5.8% 15/04/2034	3,467,000	3,471,830	0.20
The Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	8,078,000	8,184,275	0.47	Ashtead Capital Inc 5.95% 15/10/2033	7,040,000	7,124,186	0.41
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	12,090,000	11,266,374	0.65	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,197,807	0.24
		93,579,209	5.40	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,205,067	0.53
España				AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,149,183	0.99
Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	7,121,981	0.41	Atmos Energy Corp 1.5% 15/01/2031	2,770,000	2,273,414	0.13
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	9,102,137	0.53	Atmos Energy Corp 5.45% 15/10/2032	3,481,000	3,566,869	0.21
Banco Santander SA FRN 14/09/2027	12,000,000	11,350,484	0.66	Bank of America Corp FRN 04/02/2033	30,367,000	26,109,653	1.52
		27,574,602	1.60	Bank of America Corp FRN 07/02/2030	15,443,000	14,806,239	0.86
				Bank of America Corp FRN 23/01/2026	4,163,000	4,159,181	0.24
				Bank of New York Mellon Corp FRN 13/06/2028	25,000,000	24,549,256	1.42
				Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,717,859	0.97
				Boardwalk Pipelines Lp 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,567,332	0.38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,804,902	0.16	Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,943,164	0.75
Brighthouse Financial Inc 5.65% 10/06/2029	10,385,000	10,478,132	0.61	Crown Castle Inc 2.1% 01/04/2031	15,000,000	12,422,234	0.72
Brixmor Operating Partnership 5.75% 15/02/2035	9,385,000	9,483,443	0.55	Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,674,195	0.85
Broadcom Inc 5.05% 12/07/2029	8,222,000	8,255,909	0.48	Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	10,925,000	10,786,794	0.62
Brown & Brown Inc 5.65% 11/06/2034	11,835,000	11,856,036	0.69	Dell Inc 5.4% 15/04/2034	17,918,000	17,884,838	1.03
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	3,237,000	3,176,481	0.18	Dow Chemical Co 5.15% 15/02/2034	9,629,000	9,421,478	0.54
Bunge Ltd Finance Corp 4.65% 17/09/2034	10,977,000	10,367,139	0.60	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	10,017,000	8,677,937	0.50
Cadence Design Sys Inc 4.3% 10/09/2029	7,633,000	7,484,509	0.43	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,990,060	0.35
Campbell Soup Co 5.4% 21/03/2034	6,116,000	6,089,279	0.35	Enterprise Products Operating 5.35% 31/01/2033	10,714,000	10,803,663	0.62
Cardinal Health Inc 5.125% 15/02/2029	5,123,000	5,136,200	0.30	ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	5,205,000	5,055,396	0.29
Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	2,400,000	2,486,346	0.14	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,889,060	0.46
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,312,618	0.60	Exelon Corp 5.15% 15/03/2029	4,688,000	4,713,745	0.27
Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,201,827	0.65	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,793,360	0.33
Charles Schwab Corp FRN 13/05/2026	2,738,000	2,737,340	0.16	Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	9,594,000	9,694,376	0.56
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	13,484,000	12,855,169	0.74	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,075,762	0.29
Charter Communications Operating LLC 4.2% 15/03/2028	7,194,000	6,957,660	0.40	Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	6,111,000	6,097,931	0.35
Cheniere Energy Inc 5.65% 15/04/2034	8,835,000	8,891,624	0.51	Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	21,675,000	21,979,245	1.27
Cheniere Energy Inc 5.75% 15/08/2034	9,655,000	9,725,375	0.56	Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	21,015,000	20,921,859	1.21
Cisco Systems Inc 4.95% 26/02/2031	5,000,000	5,019,215	0.29	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	13,015,000	13,632,007	0.79
Citigroup Inc FRN 03/06/2031	31,090,000	27,108,215	1.58	General Motors Co 5.6% 15/10/2032	19,078,000	19,249,168	1.11
Comcast Corp 4.65% 15/02/2033	8,385,000	8,101,710	0.47	General Motors Financial Co 6.1% 07/01/2034	5,000,000	5,075,068	0.29
Constellation Brands Inc 4.8% 15/01/2029	4,188,000	4,164,577	0.24	Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	24,463,397	1.41
				Goldman Sachs Group Inc FRN 23/07/2030	10,000,000	9,943,853	0.57

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
Goldman Sachs Group Inc FRN 25/04/2035	5,791,000	5,902,903	0.34	Morgan Stanley FRN 16/01/2030	15,000,000	15,025,640	0.87
GSK Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	7,344,000	7,129,908	0.41	Morgan Stanley FRN 18/02/2026	3,895,000	3,883,792	0.22
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	20,000,000	20,074,187	1.16	Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	13,521,415	0.78
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	3,806,000	3,422,399	0.20	National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,244,311	0.13
Home Depot Inc 4.85% 25/06/2031	7,000,000	6,999,716	0.40	Netflix Inc 4.9% 15/08/2034	7,000,000	6,858,915	0.40
Hp Enterprise Co 5% 15/10/2034	6,746,000	6,487,630	0.37	Nextera Energy Capital 5% 28/02/2030	10,000,000	10,022,292	0.58
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,273,821	0.19	Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,343,123	0.54
Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	15,000,000	15,244,552	0.88	NNN REIT Inc 5.5% 15/06/2034	4,608,000	4,595,708	0.27
Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,459,127	0.43	Nordson Corp 5.6% 15/09/2028	3,212,000	3,285,592	0.19
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	2,943,000	2,978,316	0.17	Olin Corp 5% 01/02/2030	9,085,000	8,535,588	0.49
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	2,592,000	2,682,116	0.16	Oneok Inc 5.8% 01/11/2030	15,000,000	15,467,213	0.89
JM Smucker Co 5.9% 15/11/2028	12,500,000	12,951,522	0.75	Oracle Corp 4.3% 08/07/2034	20,000,000	18,398,561	1.06
JP Morgan Chase & Co FRN 08/11/2032	14,500,000	12,234,730	0.71	Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2028	9,274,000	9,407,005	0.54
JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	8,821,000	8,647,988	0.50	Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	11,385,619	0.66
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	3,038,000	2,915,413	0.17	Penske Truck Leasing 5.7% 01/02/2028	6,667,000	6,783,790	0.39
JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	30,392,000	26,278,191	1.53	PNC Bank NA 3.1% 25/10/2027	10,000,000	9,588,294	0.55
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	8,181,402	0.47	PNC Financial Services Group FRN 22/01/2035	8,255,000	8,354,035	0.48
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,512,774	0.09	PPL Electric Utilities 5% 15/05/2033	9,000,000	8,910,267	0.51
Kite Realty Group Trust 4.75% 15/09/2030	9,949,000	9,721,775	0.56	Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	13,780,000	13,251,936	0.77
Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	10,000,000	9,458,173	0.55	Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	14,745,000	12,288,633	0.71
Kroger Co 5% 15/09/2034	12,095,000	11,720,997	0.68	Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,424,513	0.26
Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	10,630,000	10,573,248	0.61	Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	5,324,000	5,294,433	0.31
Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	13,832,000	14,136,969	0.82	Realty Income Corp 5.625% 13/10/2032	5,148,000	5,262,075	0.30
Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	16,172,000	15,240,307	0.88	RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	4,269,000	4,331,147	0.25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	9,224,860	0.53
Royalty Pharma Plc 2.2% 02/09/2030	1,650,000	1,402,037	0.08
State Street Corp FRN 04/08/2033	5,555,000	5,185,380	0.30
State Street Corp FRN 18/05/2034	12,775,000	12,698,474	0.73
Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	4,115,000	4,114,599	0.24
Sysco Corp 5.95% 01/04/2030	6,000,000	6,253,343	0.36
T Mobile USA Inc 3.875% 15/04/2030	15,000,000	14,122,200	0.82
T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	5,000,000	4,951,379	0.29
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	19,429,000	19,491,832	1.13
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,590,225	0.27
The Campbells Company 4.75% 23/03/2035	12,955,000	12,222,375	0.71
Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	11,833,718	0.68
Triton Container 3.25% 15/03/2032	7,092,000	6,020,895	0.35
Truist Financial Corp FRN 24/01/2030	10,415,000	10,510,678	0.61
UDR Inc 5.125% 01/09/2034	2,909,000	2,823,100	0.16
US Bancorp FRN 23/01/2030	18,231,000	18,386,935	1.06
Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	603,000	600,793	0.03
Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	8,304,000	8,557,415	0.49
Verizon Communications Inc 2.1% 22/03/2028	8,808,000	8,102,135	0.47
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	12,042,000	10,614,686	0.61
Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,875,113	0.28
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,143,015	0.24

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
WP Carey Inc 5.375% 30/06/2034	11,738,000	11,654,868	0.67
WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	3,816,000	3,682,999	0.21
		1,331,427,954	76.93
Francia			
BPCE SA FRN 06/10/2026	2,134,000	2,078,686	0.12
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	7,796,985	0.45
		9,875,671	0.57
Irlanda			
Aercap Ireland Cap/Globa 4.625% 10/09/2029	16,887,000	16,525,818	0.96
ICON Investments Six DAC 5.849% 08/05/2029	2,752,000	2,805,438	0.16
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	5,593,000	5,634,819	0.33
Smurfit Kappa Treasury 5.438% 03/04/2034	12,250,000	12,229,541	0.71
Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	5,493,000	5,517,985	0.32
		42,713,601	2.48
Japón			
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,960,844	0.29
		4,960,844	0.29
Noruega			
Aker BP ASA 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,279,403	0.36
Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,771,706	0.51
Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028	14,112,000	14,912,051	0.86
		29,963,160	1.73

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	15,649,356	0.90
ING Groep NV FRN 19/03/2030	10,730,000	10,777,123	0.62
NXP Funding LLC 2.7% 01/05/2025	6,569,000	6,518,090	0.38
		32,944,569	1.90
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 12/03/2030	29,340,000	29,634,602	1.72
HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	36,070,000	33,270,645	1.93
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,285,340	0.42
Natwest Group Plc FRN 14/06/2027	6,000,000	5,726,811	0.33
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	14,281,604	0.83
		90,199,002	5.23
Suiza			
UBS Group AG 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,985,820	0.75
UBS Group AG 4.253% 23/03/2028	8,000,000	7,776,378	0.45
		20,762,198	1.20
BONOS TOTALES		1,709,732,559	98.81
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		1,709,732,559	98.81
Total Cartera de inversión		1,709,732,559	98.81
Tesorería y equivalentes de tesorería		11,956,444	0.69
Otros Activos Netos		8,700,647	0.50
TOTAL PATRIMONIO NETO		1,730,389,650	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 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	EUR	438,843,013	USD	460,264,023	15/01/2025	(5,622,743)
State Street	USD	16,860,616	EUR	16,104,339	15/01/2025	176,522
State Street	USD	2,942,704	CHF	2,619,859	15/01/2025	48,890
State Street	USD	399	JPY	62,613	15/01/2025	-
State Street	CHF	38,753,556	USD	43,764,631	15/01/2025	(958,663)
State Street	JPY	3,017,968	USD	19,894	15/01/2025	(672)
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
State Street	EUR	2,089,932	USD	2,169,455	09/01/2025	(4,798)
State Street	USD	111,341	EUR	107,260	09/01/2025	246
State Street	JPY	62,613	USD	398	09/01/2025	-
						(6,361,218)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	32.86
Servicios financieros	20.40
Bancos	18.22
Comunicaciones	6.26
Aparatos y componentes eléctricos	5.86
Automóviles	3.11
Atención sanitaria	1.99
Petróleo y gas	1.42
Ingeniería y construcción	1.29
Seguros	1.29
Medios de comunicación	1.27
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.02
Internet, software y servicios de TI	1.00
Maquinaria	0.88
Comercio al por menor	0.50
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.48
Alimentación y bebidas	0.35
Metales y minería	0.24
Inmobiliarias	0.20
Materiales y productos de construcción	0.14
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.03
Total	98.81

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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				Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026	8,020,000	8,016,415	0.56
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	18,652,000	17,745,046	1.25	Almirall SA 2.125% 30/09/2026	7,160,000	7,092,112	0.50
Cheplapharm Arzneimittel 4.375% 15/01/2028	2,000,000	1,859,250	0.13	eDreams ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	9,109,000	9,233,283	0.65
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	12,100,000	12,359,533	0.87	Grifols SA 2.25% 15/11/2027	15,420,000	14,756,678	1.04
Gruenthal GmbH 3.625% 15/11/2026	10,934,000	10,946,642	0.77	Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027	17,030,000	17,061,931	1.20
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	9,874,000	10,472,118	0.74	Minor Hotels Europe & Americas SA 4% 02/07/2026	14,985,000	15,016,937	1.05
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	8,620,000	9,117,266	0.64			71,177,356	5.00
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	4,418,000	4,558,227	0.32	Estados Unidos			
Nidda Healthcare Holding 7.5% 21/08/2026	14,784,127	15,254,040	1.07	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	16,475,000	16,383,959	1.15
Schaeffler AG 4.5% 14/08/2026	11,200,000	11,401,936	0.80	Ball Corp 1.5% 15/03/2027	4,867,000	4,701,692	0.33
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	1,533,000	1,587,115	0.11	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	12,630,000	12,596,846	0.88
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	9,497,000	9,841,266	0.69	Clarios Global LP/Clarios US Finance 4.375% 15/05/2026	4,530,000	4,535,436	0.32
TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15/07/2027	6,728,000	6,729,682	0.47	Coty Inc 4.5% 15/05/2027	5,858,000	5,996,322	0.42
		111,872,121	7.86	Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 08/03/2027	3,050,000	3,172,450	0.22
Austria				International Game Tech 3.5% 15/06/2026	18,730,000	18,733,161	1.31
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	14,700,000	14,989,002	1.05	IQVIA Inc 1.75% 15/03/2026	11,349,000	11,183,412	0.79
		14,989,002	1.05	IQVIA Inc 2.875% 15/09/2025	8,229,000	8,199,180	0.58
Dinamarca				Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	10,210,000	10,199,024	0.72
Danske Bank FRN 15/05/2031	10,700,000	10,416,236	0.73	Organon & Co 2.875% 30/04/2028	11,310,000	11,035,506	0.77
		10,416,236	0.73	Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	12,520,000	12,490,483	0.88
						119,227,471	8.37
				Francia			
				Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	8,386,000	8,398,411	0.59
				Altice France SA 2.125% 15/02/2025	5,607,000	5,296,302	0.37
				Altice France SA 2.5% 15/01/2025	2,245,000	2,154,442	0.15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)				Grecia			
Banijay Entertainment 7% 05/01/2029	6,730,000	7,108,623	0.50	Metlen Energy & Metals SA 2.25% 30/10/2026	10,487,000	10,394,253	0.73
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	3,721,250	3,731,018	0.26	Metlen Energy & Metals SA 4% 17/10/2029	7,989,000	8,161,802	0.57
BNP Paribas SA FRN 20/11/2030	14,600,000	14,455,022	1.01	Public Power Corp 4.375% 30/03/2026	20,445,000	20,527,599	1.44
ELO SA 2.375% 25/04/2025	2,900,000	2,879,247	0.20			39,083,654	2.74
Fnac Darty SA 6% 04/01/2029	6,049,000	6,352,456	0.45	Irlanda			
Forvia SE 2.75% 15/02/2027	13,619,000	13,135,348	0.92	AIB Group Plc FRN 30/05/2031	11,862,000	11,765,574	0.83
Iliad SA 5.375% 14/06/2027	14,400,000	15,108,264	1.06	Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	9,700,000	8,699,930	0.61
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	12,520,000	12,435,490	0.87	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	17,150,000	17,106,696	1.20
Loxam SAS 2.875% 15/04/2026	11,823,000	11,771,934	0.83	Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	14,410,000	15,129,635	1.06
Loxam SAS 4.5% 15/02/2027	4,850,000	4,913,244	0.34	Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	14,015,000	14,607,274	1.03
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	16,154,000	17,094,163	1.20	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	11,945,000	11,953,585	0.84
Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	9,569,000	9,547,661	0.67	Virgin Media Vendor Fin 4.875% 15/07/2028	16,940,000	19,145,565	1.34
Renault SA 1.25% 24/06/2025	2,500,000	2,472,875	0.17			98,408,259	6.91
Renault SA 2.375% 25/05/2026	11,300,000	11,173,208	0.78	Isla de Man			
SNF Group SA 2% 02/01/2026	4,310,000	4,272,557	0.30	Playtech Plc 4.25% 03/07/2026	6,994,000	6,995,128	0.49
Société Générale SA FRN 30/06/2031	5,300,000	5,114,235	0.36			6,995,128	0.49
Spie SA 2.625% 18/06/2026	10,900,000	10,850,141	0.76	Italia			
		168,264,641	11.79	Banco BPM SpA FRN 21/01/2028	5,000,000	5,287,375	0.37
Gibraltar				Engineering SpA 5.875% 30/09/2026	12,310,000	12,275,378	0.86
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	8,930,000	8,749,882	0.61	Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 09/06/2027	6,000,000	6,283,500	0.44
		8,749,882	0.61	Libra Groupco SpA 5% 15/05/2027	13,150,000	13,168,410	0.92
				Lottomatica SpA 7.125% 01/06/2028	10,682,000	11,240,167	0.79
				Mundys SpA 1.875% 13/07/2027	11,150,000	10,810,795	0.76
				Nexi SpA 1.625% 30/04/2026	14,840,000	14,515,338	1.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)				Países Bajos (continuación)			
Optics Bidco SpA 3.625% 25/05/2026	13,790,000	13,841,195	0.97	Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	14,130,000	14,686,722	1.03
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	17,335,000	16,467,448	1.16	Phoenix PIB Dutch Finance 2.375% 08/05/2025	15,700,000	15,500,414	1.09
Teamsystem SpA FRN 15/02/2028	6,210,000	6,245,594	0.44	PPF Telecom Group BV 2.125% 31/01/2025	9,500,000	9,483,487	0.67
Telecom Italia SpA 2.75% 15/04/2025	6,700,000	6,679,950	0.47	PPF Telecom Group BV 3.125% 27/03/2026	9,100,000	9,071,562	0.64
Telecom Italia SpA 3% 30/09/2025	10,300,000	10,271,418	0.72	PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	4,800,000	4,778,758	0.34
Unicredit SpA FRN 15/01/2032	10,730,000	10,538,378	0.74	Q Park Holding BV 2% 01/03/2027	17,284,000	16,953,011	1.19
Verde Bidco SpA 4.625% 01/10/2026	9,300,000	9,314,880	0.65	Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15/08/2026	5,200,000	5,168,995	0.36
		146,939,826	10.31	United Group BV 4% 15/11/2027	11,350,000	11,255,454	0.79
Japón				VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	4,900,000	4,506,442	0.32
Softbank Group Corp 2.875% 06/01/2027	15,320,000	15,116,167	1.06	ZF Europe Finance BV 2% 23/02/2026	14,000,000	13,664,175	0.96
		15,116,167	1.06			155,541,104	10.94
Luxemburgo				Reino Unido			
Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	10,625,000	10,623,619	0.75	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	10,331,000	12,494,484	0.88
Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	21,664,000	21,487,439	1.51	Bellis Finco Plc 4% 16/02/2027	4,700,000	5,375,529	0.38
Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	9,131,000	9,483,274	0.67	Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	6,478,000	6,642,671	0.47
Summer BC Holdco B Sarl 5.75% 31/10/2026	12,940,000	12,942,426	0.91	Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	1,900,000	2,257,054	0.16
		54,536,758	3.84	Co Operative Bank Holding FRN 07/08/2026	1,550,000	1,924,618	0.14
México				Co Operative Bank Holding FRN 19/09/2028	7,299,000	8,864,159	0.62
Cemex SAB de CV 3.125% 19/03/2026	7,890,000	7,853,706	0.55	Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	12,260,000	12,164,985	0.85
		7,853,706	0.55	EC Finance Plc 3% 15/10/2026	17,780,000	16,979,900	1.19
Países Bajos				Gatwick Airport Finance 4.375% 07/04/2026	5,640,000	6,720,735	0.47
Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	16,840,000	16,886,415	1.19	Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	5,260,000	6,073,393	0.43
Dufry One BV 2% 15/02/2027	14,135,000	13,778,939	0.97	Ineos Finance Plc 6.625% 15/05/2028	7,500,000	7,801,575	0.55
IPD 3 BV 8% 15/06/2028	10,128,000	10,710,360	0.75				
Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	9,180,000	9,096,370	0.64				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)				FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Reino Unido (continuación)				Francia			
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	18,940,000	22,537,916	1.58	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,670	79,512,828	5.57
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/01/2026	1,800,000	1,815,050	0.13			79,512,828	5.57
Jerrold Finco Plc 5.25% 15/01/2027	4,700,000	5,622,946	0.39	TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		79,512,828	5.57
Natwest Group Plc FRN 14/08/2030	15,660,000	18,776,732	1.32	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		1,383,143,214	97.09
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	9,546,300	12,322,829	0.87				
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	12,867,000	15,035,548	1.06	Total Cartera de inversión		1,383,143,214	97.09
Pinewood Finco Plc 3.25% 30/09/2025	17,264,000	20,546,103	1.44	Tesorería y equivalentes de tesorería		37,757,271	2.65
Pinewood Finco Plc 3.625% 15/11/2027	7,000,000	8,030,246	0.56	Descubiertos bancarios		(4,304,380)	(0.30)
Punch Finance PL 6.125% 30/06/2026	9,565,000	11,460,501	0.80	Otros Activos Netos		8,007,183	0.56
Rolls Royce Plc 4.625% 16/02/2026	2,650,000	2,691,870	0.19	TOTAL PATRIMONIO NETO		1,424,603,288	100.00
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	14,210,000	17,457,061	1.23				
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	4,528,000	4,620,462	0.32				
		228,216,367	16.03				
República Checa							
Allwyn International AS 3.875% 15/02/2027	17,823,000	17,831,020	1.25				
		17,831,020	1.25				
Rumanía							
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	8,600,000	8,328,498	0.58				
		8,328,498	0.58				
Suecia							
Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	12,210,000	12,187,106	0.86				
Volvo Car AB 2.5% 10/07/2027	8,050,000	7,896,084	0.55				
		20,083,190	1.41				
BONOS TOTALES		1,303,630,386	91.52				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	EUR	8,204	USD	8,520	15/01/2025	(20)
State Street	EUR	7,393,003	CHF	6,880,225	15/01/2025	56,538
State Street	USD	16,774,354	EUR	15,993,004	15/01/2025	198,459
State Street	GBP	333,843	EUR	403,876	15/01/2025	(341)
State Street	CHF	60,166,336	EUR	64,783,103	15/01/2025	(627,037)
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
BNP Paribas SA	EUR	72,405,785	GBP	60,700,000	28/02/2025	(802,027)
Société Générale	EUR	84,288,952	GBP	70,550,000	31/01/2025	(923,812)
Société Générale	GBP	10,000,000	EUR	12,112,626	31/01/2025	(34,275)
State Street	USD	8,352	EUR	8,046	09/01/2025	18
State Street	CHF	54,419	EUR	57,821	09/01/2025	181
J.P. Morgan SE	EUR	71,742,807	GBP	59,600,000	28/03/2025	(22,994)
						(2,155,310)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	19.93
Bancos	9.50
Comunicaciones	9.39
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.17
Fondos de inversión abiertos	5.57
Industriales	5.38
Automóviles	3.69
Suministro de energía y agua	3.66
Atención sanitaria	3.53
Entretenimiento	3.47
Aparatos y componentes eléctricos	3.17
Internet, software y servicios de TI	2.44
Inmobiliarias	2.28
Medios de comunicación	2.22
Bienes de consumo, no cíclicos	2.09
Papel y embalaje	1.97
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.62
Alimentación y bebidas	1.44
Servicios y suministros comerciales	1.19
Servicios diversificados	1.16
Seguros	1.09
Tráfico y transporte	1.06
Hoteles, restaurantes y ocio	1.05
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.03
Tecnología	0.92
Comercio al por menor	0.88
Ingeniería y construcción	0.76
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.43
Total	97.09

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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			
Alemania			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	200,000	182,195	0.63
		182,195	0.63
Australia			
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	246,000	226,896	0.79
		226,896	0.79
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	110,000	108,490	0.38
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	117,000	108,886	0.38
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	62,000	58,686	0.20
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	105,000	102,074	0.35
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	198,000	204,490	0.71
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	76,000	77,869	0.27
Husky Injection 9% 15/02/2029	92,000	96,164	0.33
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	159,000	156,897	0.55
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	81,000	78,793	0.27
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	44,000	43,841	0.15
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	78,000	82,720	0.29
Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	136,000	140,485	0.49
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	75,000	77,571	0.27
		1,336,966	4.64

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	99,000	90,159	0.31
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	99,000	98,897	0.34
Acrisure LLC 4.25% 15/02/2029	149,000	140,195	0.49
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	161,000	146,736	0.51
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	143,000	131,392	0.46
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	102,000	102,477	0.36
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	74,000	74,424	0.26
Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	47,000	48,097	0.17
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	58,000	58,506	0.20
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	185,000	197,436	0.69
Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	68,000	69,659	0.24
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	93,000	90,458	0.31
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	60,000	61,036	0.21
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	66,000	72,164	0.25
Ascent Resources/Aru Fin 6.625% 15/10/2032	87,000	86,561	0.30
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	99,000	101,552	0.35
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	133,000	135,888	0.47
Ball Corp 6.875% 15/03/2028	93,000	95,199	0.33
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	87,000	88,349	0.31
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	99,000	99,431	0.35
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	69,000	70,953	0.25
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	103,000	104,962	0.37
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	131,000	140,914	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 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	276,000	281,320	0.98
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	124,000	118,958	0.41
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	99,000	102,601	0.36
Carnival Corp 6% 01/05/2029	72,000	71,885	0.25
Carnival Corp 7% 15/08/2029	137,000	142,615	0.50
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	291,000	250,642	0.87
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	155,000	130,590	0.45
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	124,000	123,750	0.43
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	180,000	178,661	0.62
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	71,000	69,875	0.24
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	136,000	133,569	0.46
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	64,000	63,567	0.22
Centene Corp 4.625% 15/12/2029	57,000	53,953	0.19
Central Parent LLC-CDK Global 7.25% 15/06/2029	149,000	147,424	0.51
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	59,000	60,332	0.21
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	228,000	237,330	0.83
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	68,000	73,152	0.25
Churchill Downs Inc 5.5% 04/01/2027	87,000	86,136	0.30
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	184,000	187,496	0.65
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	151,000	140,928	0.49
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	267,000	262,403	0.91
Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	180,000	181,366	0.63
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	62,000	60,879	0.21

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15/05/2032	66,000	68,574	0.24
Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	138,000	137,418	0.48
Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	93,000	81,388	0.28
Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	155,000	155,286	0.54
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	139,000	137,242	0.48
DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	52,000	53,364	0.19
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	105,000	105,016	0.37
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	91,000	94,172	0.33
Dell Inc 4.85% 01/02/2035	76,000	72,200	0.25
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	68,000	64,823	0.23
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	112,000	104,704	0.36
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	42,000	42,123	0.15
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	154,000	154,398	0.54
Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	79,000	80,688	0.28
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	112,000	106,827	0.37
Energys 6.625% 15/01/2032	100,000	100,630	0.35
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	98,000	102,026	0.35
Equipmentsshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	124,000	128,785	0.45
Equipmentsshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	37,000	38,713	0.13
ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	66,000	66,904	0.23
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	103,000	107,647	0.37
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	124,000	124,361	0.43
Fortress Intermediate 7.5% 01/06/2031	52,000	53,088	0.18
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	87,000	94,704	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 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	83,000	85,735	0.30
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	165,000	177,793	0.62
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	99,000	101,993	0.35
Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15/04/2032	136,000	136,990	0.48
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	100,000	98,027	0.34
Genesis Energy LP 8.875% 15/04/2030	223,000	227,131	0.79
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	40,000	39,653	0.14
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	67,000	67,282	0.23
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	149,000	149,153	0.52
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	79,000	83,539	0.29
Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	76,000	76,342	0.27
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	150,000	141,735	0.49
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	74,000	72,918	0.25
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	174,000	185,699	0.65
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	141,000	140,768	0.49
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	175,000	164,256	0.57
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	192,000	203,800	0.71
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	30,000	30,048	0.10
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	60,000	52,494	0.18
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	98,000	98,059	0.34
Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	66,000	64,989	0.23
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	125,000	108,677	0.38

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	42,000	42,021	0.15
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	82,000	73,892	0.26
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	129,000	132,331	0.46
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	250,000	246,316	0.86
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	46,000	47,599	0.17
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	229,000	221,526	0.77
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	155,000	136,817	0.48
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	197,000	194,055	0.67
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	140,000	124,989	0.43
Labl Inc 8.625% 01/10/2031	150,000	138,929	0.48
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	99,000	92,574	0.32
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	74,000	74,880	0.26
Madison IAQ Llc 4.125% 30/06/2028	99,000	93,799	0.33
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	133,000	130,006	0.45
Marriott International 5.35% 15/03/2035	70,000	69,044	0.24
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	98,000	102,291	0.36
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	298,000	304,394	1.07
McGraw Hill Global 5.75% 01/08/2028	223,000	217,979	0.76
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	124,000	123,940	0.43
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	205,000	195,424	0.68
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	203,000	196,499	0.68
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	143,000	138,140	0.48
Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/09/2029	122,000	115,878	0.40
Nationstar Mortgage Holdings Inc 7.125% 01/02/2032	55,000	55,764	0.19
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	99,000	103,589	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
NCR Ateos LLC 9.5% 01/04/2029	119,000	129,025	0.45	Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	30,000	29,061	0.10
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	59,000	56,508	0.20	Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	81,000	79,108	0.28
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	217,000	202,077	0.70	Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	82,000	80,472	0.28
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	167,000	155,137	0.54	Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	118,000	103,686	0.36
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	93,000	90,324	0.31	Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	87,000	80,985	0.28
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	80,000	80,647	0.28	Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	132,000	131,006	0.46
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	84,000	85,578	0.30	Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	139,000	139,347	0.48
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	161,000	157,207	0.55	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	174,000	178,113	0.62
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	157,000	158,369	0.55	Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	93,000	88,305	0.31
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	149,000	148,844	0.52	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	143,000	142,033	0.49
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	87,000	87,271	0.30	Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	156,000	155,742	0.54
Olin Corp 5.625% 01/08/2029	74,000	72,005	0.25	S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	128,000	129,535	0.45
Olympus Water US Holding Corporation 9.75% 15/11/2028	200,000	212,453	0.74	Sally Holdings 6.75% 01/03/2032	82,000	82,252	0.29
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	273,000	242,331	0.84	Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	99,000	94,822	0.33
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	123,000	119,794	0.42	Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	130,000	125,200	0.44
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	100,000	100,035	0.35	Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	74,000	74,306	0.26
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	74,000	72,111	0.25	Service Corp International 5.75% 15/10/2032	72,000	69,929	0.24
Panther Escrow Issuer 7.125% 01/06/2031	56,000	56,621	0.20	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	155,000	153,615	0.53
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	58,000	57,467	0.20	Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	184,000	187,291	0.65
Performance Food Group I 4.25% 01/08/2029	112,000	104,043	0.36	Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	62,000	57,368	0.20
Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	58,000	57,299	0.20	Sinclair Television Group 4.125% 01/12/2030	109,000	80,442	0.28
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	154,000	162,656	0.57	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	161,000	154,794	0.54
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	118,000	105,813	0.37	Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	161,000	134,923	0.47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	155,000	157,220	0.55	Univision Communications 8.5% 31/07/2031	172,000	168,865	0.59
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	248,000	249,408	0.87	Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	136,000	138,769	0.48
Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	124,000	111,371	0.39	US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	84,000	79,073	0.27
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	52,000	52,953	0.18	US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	87,000	90,146	0.31
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	62,000	61,459	0.21	Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	54,000	55,303	0.19
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	198,000	199,923	0.70	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	53,000	55,176	0.19
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	118,000	108,205	0.38	Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	147,000	158,500	0.55
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	87,000	90,467	0.31	Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	142,000	139,850	0.49
Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	111,000	111,213	0.39	VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	217,000	230,104	0.80
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	74,000	66,351	0.23	Wand Newco 3 Inc 7.625% 30/01/2032	73,000	75,055	0.26
Summit Materials LLC 5.25% 15/01/2029	124,000	124,972	0.43	Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	129,000	133,096	0.46
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	164,000	170,257	0.59	Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	124,000	118,788	0.41
Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	74,000	68,686	0.24	Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	95,000	96,674	0.34
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	79,000	81,667	0.28	Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	157,000	159,765	0.56
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	62,000	61,357	0.21	Williams Scotsman Inc 7.375% 10/01/2031	99,000	101,929	0.35
Tegna Inc 5% 15/09/2029	143,000	133,901	0.47	Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	169,000	178,035	0.62
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	109,000	108,277	0.38	Windstream Services 8.25% 01/10/2031	70,000	72,380	0.25
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	134,000	134,000	0.47	WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	155,000	159,009	0.55
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	93,000	91,273	0.32	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	81,000	77,318	0.27
Transocean 8.75% 15/02/2030	117,300	121,478	0.42	XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	118,000	121,570	0.42
UKG Inc 6.875% 01/02/2031	42,000	42,656	0.15	XPO Logistics Inc 7.125% 01/02/2032	51,000	52,291	0.18
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	120,000	117,065	0.41	XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	99,000	101,913	0.35
United Rentals North America 6% 15/12/2029	99,000	99,952	0.35	Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	105,000	101,801	0.35
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	146,000	145,041	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 31 de diciembre de 2024 (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	64,980	0.23	EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	200,000	223,903	0.78
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	372,000	338,718	1.19	Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	200,000	211,442	0.74
		24,663,925	85.78			435,345	1.52
Irlanda				BONOS TOTALES			
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	82,000	84,641	0.29			27,982,872	97.31
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	99,000	104,029	0.36	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		188,670	0.65			27,982,872	97.31
Luxemburgo				Total Cartera de inversión			
Allied Universal Holdco 4.625% 01/06/2028	200,000	188,570	0.66			27,982,872	97.31
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	155,000	150,742	0.52	Tesorería y equivalentes de tesorería		309,845	1.08
Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	200,000	190,112	0.66	Otros Activos Netos		463,139	1.61
		529,424	1.84	TOTAL PATRIMONIO NETO		28,755,856	100.00
Países Bajos							
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	200,000	197,899	0.69				
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	250,000	221,552	0.77				
		419,451	1.46				

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 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(min usvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	EUR	22,708	USD	23,818	15/01/2025	(292)
State Street	USD	259	EUR	247	15/01/2025	3
						(289)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	43.60
Servicios financieros	17.35
Comunicaciones	5.81
Aparatos y componentes eléctricos	4.55
Internet, software y servicios de TI	3.88
Atención sanitaria	2.50
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.46
Productos químicos	1.88
Medios de comunicación	1.12
Ingeniería y construcción	1.08
Tecnología	1.06
Suministro de energía y agua	1.03
Bienes de consumo, cíclicos	0.99
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.90
Tráfico y transporte	0.90
Alimentación y bebidas	0.72
Servicios y suministros comerciales	0.70
Metales y minería	0.68
Hoteles, restaurantes y ocio	0.63
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.58
Automóviles	0.56
Papel y embalaje	0.56
Productos forestales y papel	0.55
Comercio al por menor	0.49
Seguros	0.47
Materiales y productos de construcción	0.41
Alojamiento	0.38
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.38
Juegos, juguetes y aficiones	0.33
Productos y artículos para el hogar	0.30
Petróleo y gas	0.24
Entretenimiento	0.22
Total	97.31

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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				Dinamarca			
Alemania				TDC Net AS 5.056% 31/05/2028	360,000	375,458	0.75
						375,458	0.75
España				Banco de Sabadell SA FRN 02/07/2029	200,000	211,878	0.43
Cheplapharm Arzneimittel 4.375% 15/01/2028	350,000	325,369	0.65	Eroski Sociedad Cooperativa 10.625% 30/04/2029	300,000	327,194	0.66
Gruenthal GmBH 4.125% 15/05/2028	700,000	703,684	1.41	Grifols SA 3.875% 15/10/2028	350,000	316,680	0.64
Hamburg Commercial Bank AG 4.75% 05/02/2029	250,000	264,290	0.53	Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027	522,000	522,979	1.05
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	300,000	318,172	0.64			1,378,731	2.78
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	650,000	687,497	1.38	Estados Unidos			
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	700,000	673,678	1.35	Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	650,000	649,903	1.31
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	800,000	787,769	1.58	Belden Inc 3.875% 15/03/2028	750,000	751,190	1.51
Schaeffler AG 3.375% 10/12/2028	500,000	491,602	0.99	Encore Capital Group Inc FRN 15/01/2028	740,000	747,420	1.50
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	360,000	361,642	0.73	Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15/05/2028	350,000	378,827	0.76
ZF Finance GmbH 3.75% 21/09/2028	700,000	666,312	1.34	Helios Soft Corp 7.875% 05/01/2029	350,000	359,209	0.72
		5,280,015	10.60	International Game Tech 2.375% 15/04/2028	350,000	339,522	0.68
Austria				IQVIA Inc 2.875% 15/06/2028	570,000	558,639	1.12
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	300,000	321,099	0.64	Kronos International Inc 9.5% 15/03/2029	100,000	110,241	0.22
Sappi Papier Holding GmbH 3.625% 15/03/2028	200,000	199,224	0.40	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	370,000	369,602	0.74
		520,323	1.04	Olympus Water US Holding Corporation 9.625% 15/11/2028	100,000	106,757	0.21
Bélgica				Organon & Co 2.875% 30/04/2028	490,000	478,108	0.96
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	500,000	517,011	1.04	Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	250,000	238,648	0.48
Crelan SA 5.75% 26/01/2028	200,000	214,644	0.43	WMG Acquisition Corp 2.75% 15/07/2028	300,000	293,991	0.59
Sarens Finance Corp NV 5.75% 21/02/2027	200,000	200,672	0.40			5,382,057	10.80
		932,327	1.87				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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				Irlanda			
Banijay Entertainment 7% 01/05/2029	100,000	105,626	0.21	Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	740,000	776,956	1.56
Cerba Healthcare SAS 3.5% 31/05/2028	200,000	165,728	0.33	Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	740,000	771,272	1.55
Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	700,000	739,862	1.49	Motion Bondco DAC 4.5% 15/11/2027	200,000	193,712	0.39
Derichebourg 2.25% 15/07/2028	250,000	240,219	0.48			1,741,940	3.50
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	250,000	226,672	0.46	Isla de Man			
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	700,000	735,116	1.48	Playtech Plc 5.875% 28/06/2028	750,000	781,320	1.57
Forvia SE 3.75% 15/06/2028	750,000	731,133	1.47			781,320	1.57
Iliad SA 5.375% 15/02/2029	700,000	742,489	1.49	Islas Caimán			
Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	200,000	175,988	0.35	UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15/06/2029	500,000	496,875	1.00
Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	740,000	781,304	1.57			496,875	1.00
Nexans SA 5.5% 04/05/2028	700,000	742,168	1.49	Italia			
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	750,000	742,320	1.49	Engineering Spa 11.125% 15/05/2028	350,000	369,906	0.74
Renault SA 2.5% 04/01/2028	300,000	292,834	0.59	Fabbrica Ita Sintetici 5.625% 01/08/2027	100,000	101,068	0.20
Seche Environnement SA 2.25% 15/11/2028	350,000	329,028	0.66	Fiber Bidco SpA 10% 15/06/2029	250,000	260,062	0.52
Société Générale SA FRN 06/12/2029	200,000	181,222	0.36	Intesa Sanpaolo SpA FRN 14/03/2029	500,000	623,860	1.25
Tereos Finance Groupe I 7.25% 15/04/2028	640,000	668,800	1.34	Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	100,000	100,140	0.20
		7,600,509	15.26	Mundys SpA 1.875% 02/12/2028	250,000	238,897	0.48
Gibraltar				Nexi SpA 2.125% 30/04/2029	200,000	190,806	0.38
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	300,000	293,949	0.59	Optics Bidco SpA 6.875% 15/02/2028	693,000	755,543	1.52
		293,949	0.59	Paganini BidCo SpA FRN 30/10/2028	200,000	201,280	0.40
Grecia				Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	200,000	189,991	0.38
Public Power Corp 3.375% 31/07/2028	718,000	709,851	1.43	Telecom Italia SpA 6.875% 15/02/2028	471,000	514,427	1.03
		709,851	1.43			3,545,980	7.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (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)			
Luxemburgo				Países Bajos (continuación)			
Altice Financing SA 3% 15/01/2028	200,000	155,629	0.31	Summer Bidco BV 10% 15/02/2029	250,000	255,918	0.51
Arena Lux Finance Sarl 1.875% 01/02/2028	200,000	191,064	0.38	UPC Holding BV 3.875% 15/06/2029	100,000	97,597	0.20
Aroundtown SA 1.45% 07/09/2028	200,000	185,586	0.37			4,105,265	8.26
Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	100,000	96,522	0.19	Reino Unido			
Birkenstock Financ Sarl 5.25% 30/04/2029	650,000	659,969	1.33	B&M European Value Retail SA 4% 15/11/2028	640,000	728,218	1.46
Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	780,000	752,068	1.51	Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	150,000	178,188	0.36
Cullinan Holdco SCSp 4.625% 15/10/2026	150,000	141,319	0.28	Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	250,000	294,749	0.59
Loarre Investments Sarl 6.5% 15/05/2029	700,000	724,959	1.46	CDR Firefly Bidco Ltd 8.625% 30/04/2029	130,000	164,207	0.33
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	250,000	259,425	0.52	Co Operative Bank Holding FRN 24/05/2028	490,000	645,755	1.30
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	250,000	190,844	0.38	Constellation Automotive Group 4.875% 15/07/2027	140,000	161,473	0.32
Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	300,000	311,574	0.63	Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	690,000	728,877	1.46
Picard Bondco FRN 01/07/2027	100,000	99,656	0.20	Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	600,000	692,782	1.39
Stena International SA 7.25% 15/02/2028	590,000	614,743	1.23	Ineos Finance Plc 6.375% 15/04/2029	650,000	683,095	1.37
Telenet Finance Lux Note 3.5% 03/01/2028	400,000	398,060	0.80	Ineos Quattro Finance 2 8.5% 15/03/2029	650,000	697,109	1.40
		4,781,418	9.59	Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	400,000	403,405	0.81
Países Bajos				Jerrold Finco Plc 5.25% 15/01/2027	450,000	538,367	1.08
Alcon Nederland BV 2% 30/01/2028	100,000	95,764	0.19	Kane Bidco Ltd 5% 15/02/2027	100,000	100,334	0.20
Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	740,000	776,990	1.56	Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	640,000	614,906	1.23
Duffy One BV 3.375% 15/04/2028	640,000	637,400	1.28	Phoenix Group Holdings 5.867% 13/06/2029	390,000	470,705	0.95
Heimstaden Bostad Treasury BV 1% 13/04/2028	150,000	137,224	0.28	Pinewood Finco Plc 3.625% 15/11/2027	450,000	516,230	1.04
Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	800,000	831,521	1.68	Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	130,000	167,335	0.34
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	510,000	507,743	1.02	Synthomer Plc 7.375% 02/05/2029	100,000	104,732	0.21
Q Park Holding BV 5.125% 01/03/2029	740,000	765,108	1.54				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Virgin Media Secured Finance Plc 5.25% 15/05/2029	700,000	790,405	1.59
Voyage Care Bondco Plc 5.875% 15/02/2027	200,000	231,853	0.47
		8,912,725	17.90
República Checa			
Allwyn International AS 3.875% 15/02/2027	700,000	700,315	1.41
		700,315	1.41
Rumanía			
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	800,000	774,744	1.56
		774,744	1.56
Sudáfrica			
Investec Plc FRN 16/07/2028	180,000	198,707	0.40
		198,707	0.40
Suecia			
Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	100,000	100,333	0.20
Volvo Car AB 4.25% 31/05/2028	350,000	358,442	0.72
		458,775	0.92
BONOS TOTALES		48,971,284	98.33
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		48,971,284	98.33
Total Cartera de inversión		48,971,284	98.33
Tesorería y equivalentes de tesorería		198,316	0.40
Otros Activos Netos		631,172	1.27
TOTAL PATRIMONIO NETO		49,800,772	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 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Forward Foreign Exchange Contracts

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						
Credit Agricole CIB	EUR	6,254,778	GBP	5,200,000	28/03/2025	(6,668)
Société Générale	EUR	210,833	GBP	175,000	28/03/2025	111
						(6,557)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	22.38
Industriales	8.89
Comunicaciones	7.90
Bancos	5.29
Ingeniería mecánica y equipos industriales	5.20
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.40
Bienes de consumo, no cíclicos	3.86
Suministro de energía y agua	3.63
Aparatos y componentes eléctricos	3.62
Automóviles	3.50
Servicios y suministros comerciales	3.11
Internet, software y servicios de TI	3.03
Atención sanitaria	2.78
Papel y embalaje	2.68
Alimentación y bebidas	2.57
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.03
Productos químicos	1.99
Tecnología	1.90
Entretenimiento	1.48
Comercio al por menor	1.46
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.39
Medios de comunicación	1.04
Seguros	0.95
Inmobiliarias	0.85
Sociedades Holding	0.59
Tráfico y transporte	0.48
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.47
Servicios diversificados	0.38
Hoteles, restaurantes y ocio	0.28
Equipos ofimáticos	0.20
Total	98.33

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

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.

AXA Investment Managers Paris es una sociedad anónima (sociedad anónima con consejo de administración), con domicilio social en Tour Majunga la Défense 9 - 6 place de la pyramide 92800 Puteaux Francia, inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el número 353 534 506, y que cuenta con un capital social de 1.654.406 euros y la autorización para actuar tanto en calidad de sociedad gestora de carteras por la Autoridad de los Mercados Financieros (Autorité des Marchés Financiers) con el número GP92008 como en calidad de gestor 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) 2024 Resumen del Fondo

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se han lanzado 8 clases de unidades:

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

- LU2667126424: Class « A » – Capitalización en USD

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

- LU2855483900: Class « BE » — Reparto semestrial in EUR

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se ha lanzado y liquidado 1 clase de unidades:

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

- LU2855484031: Class « B » — Capitalización en EUR

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

c) Lista de los Subfondos

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo está formado por 4 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

* lanzado el 16 de octubre de 2024.

d) Lista de las Clases de Participaciones

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

Las Participaciones de reparto y capitalización son las siguientes:

- Las Participaciones de la Clase «A» se destinan a grandes Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un elevado importe de suscripción mínima inicial,
- Las Participaciones de la Clase «B» se destinan a pequeños Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un importe de suscripción mínima inicial más reducido,
- 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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Participaciones (continuación)

- Las Participaciones de la Clase« ZF» solo se ofrecen a través de grandes intermediarios financieros que (i) hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora, y (ii) en virtud de disposiciones reglamentarias (por ejemplo, en la Unión Europea, intermediarios financieros que prestan servicios de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento de inversión con carácter independiente) o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions).

Participaciones de capitalización y Participaciones de reparto

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

Nota 2: Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

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

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 ejercicio son los siguientes.

A 31 Diciembre 2024

1 USD =	0.90625	CHF
1 USD =	0.96572	EUR
1 USD =	0.79847	GBP
1 USD =	157.160	JPY
1 USD =	1.61512	AUD

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

c) Datos consolidados

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

d) Valoración de las inversiones

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

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

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

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

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

Los estados financieros se presentan sobre la base del patrimonio neto calculado el 29 diciembre de 2023, último día de cálculo del valor liquidativo oficial del ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2023.

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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

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

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

g) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

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

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

h) 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.

i) 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.

No se ha llevado a cabo ajuste por dilución (*swing pricing*) alguno en ninguno de los subfondos al cierre del año.

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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 4: Comisiones de comercialización

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

Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 31 de diciembre de 2024, 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%								

Nota 5: Comisión de gestión

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

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, 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											
Real	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
Máximo	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											
Real	0.30%	N/A	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.30%
Máximo	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											
Real	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
Máximo	0.75%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB											
Real	0.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Máximo	0.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028											
Real	N/A	N/A	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Máximo	N/A	N/A	1.20%	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.

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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 6: Comisión de servicio aplicada (continuación)

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.

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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 9: Variaciones en la cartera de inversiones

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

Nota 10: Reparto de dividendos

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024, 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 - US Short Duration High Yield			
I Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	2.06
	28/06/2024	05/07/2024	1.99
A Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	2.27
	28/06/2024	05/07/2024	2.19
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.83
	28/06/2024	05/07/2024	1.73
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.78
	28/06/2024	05/07/2024	1.68
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.02
	28/06/2024	05/07/2024	1.91
B Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	2.30
	28/06/2024	05/07/2024	2.22
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.64
	28/06/2024	05/07/2024	1.55
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.42
	28/06/2024	05/07/2024	2.29
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.01
	28/06/2024	05/07/2024	1.90
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.06
	28/06/2024	05/07/2024	2.05
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.91
	28/06/2024	05/07/2024	1.91
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	2.02
	28/06/2024	05/07/2024	2.01
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	1.81
	28/06/2024	05/07/2024	1.74
I Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	1.91
	28/06/2024	05/07/2024	1.83
U Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	1.70
	28/06/2024	05/07/2024	1.61
A Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	2.45
	28/06/2024	05/07/2024	2.34
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.73
	28/06/2024	05/07/2024	1.61
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.57
	28/06/2024	05/07/2024	1.46
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	154.00
	28/06/2024	05/07/2024	161.00

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 10: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)			
N Reparto semi anualmente USD	30/12/2024	09/01/2025	1.21
	28/06/2024	05/07/2024	1.14
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
Z Reparto semi anualmente EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.74
	28/06/2024	05/07/2024	1.55
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.39
	28/06/2024	05/07/2024	1.29
A Reparto semi anualmente EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.82
	28/06/2024	05/07/2024	1.63
B Reparto semi anualmente EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.73
	28/06/2024	05/07/2024	1.54
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	30/12/2024	09/01/2025	1.70
	28/06/2024	05/07/2024	1.50
F Reparto semi anualmente EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.55
	28/06/2024	05/07/2024	1.36
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028			
BE Reparto semi anualmente EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.16

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024, 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 Short Duration High Yield			
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.31
	29/02/2024	07/03/2024	0.31
	28/03/2024	05/04/2024	0.31
	30/04/2024	07/05/2024	0.31
	31/05/2024	07/06/2024	0.31
	28/06/2024	05/07/2024	0.31
	31/07/2024	07/08/2024	0.31
	30/08/2024	06/09/2024	0.31
	30/09/2024	07/10/2024	0.31
	31/10/2024	07/11/2024	0.31
	27/11/2024	06/12/2024	0.31
	30/12/2024	09/01/2025	0.31
F Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.35
	29/02/2024	07/03/2024	0.35
	28/03/2024	05/04/2024	0.38
	30/04/2024	07/05/2024	0.35
	31/05/2024	07/06/2024	0.37
	28/06/2024	05/07/2024	0.39
	31/07/2024	07/08/2024	0.41
	30/08/2024	06/09/2024	0.37
	30/09/2024	07/10/2024	0.37
	31/10/2024	07/11/2024	0.37

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 10: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (continuación)			
	27/11/2024	06/12/2024	0.37
	30/12/2024	09/01/2025	0.38
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	31/01/2024	07/02/2024	0.34
	29/02/2024	07/03/2024	0.35
	28/03/2024	05/04/2024	0.38
	30/04/2024	07/05/2024	0.35
	31/05/2024	07/06/2024	0.37
	28/06/2024	05/07/2024	0.38
	31/07/2024	07/08/2024	0.41
	30/08/2024	06/09/2024	0.38
	30/09/2024	07/10/2024	0.36
	31/10/2024	07/11/2024	0.36
	27/11/2024	06/12/2024	0.38
	30/12/2024	09/01/2025	0.38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
ZF Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43

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.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

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

La Sociedad Gestora ha nombrado agente de préstamo de valores y operaciones de recompra a AXA Investment Managers GS Limited, con arreglo al contrato de delegación con fecha 15 de febrero de 2013. AXA Investment Managers GS Limited y la Sociedad Gestora son entidades afiliadas pertenecientes al grupo AXA IM. Con el fin de evitar conflictos de intereses y garantizar la mejor ejecución, el grupo AXA IM ha adoptado una política de conflictos de intereses y mejor ejecución, cuyos detalles figuran en <https://www.axa-im.lu/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 31 de diciembre de 2024, 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	1.81%	39,502,408	40,855,313	-	40,855,313
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	8.61%	147,195,277	154,732,907	-	154,732,907
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	5.87%	81,232,554	83,653,595	-	83,653,595

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

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, Citigroup Global Markets Limited, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, 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, UBS AG London Branch and Zürcher Kantonalbank.

A 31 de diciembre de 2024, 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	1,041,100	364,385	676,715
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	392,043	137,215	254,828
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	483,292	169,152	314,140

Nota 12: Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

La información sobre las características medioambientales o sociales y/o las inversiones sostenibles está disponible en el apartado sin auditar relativo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros y sus correspondientes anexos, en su caso.

Nota 13: Acontecimientos posteriores

Un nuevo Subfondo, Euro Credit Opportunities 2029, se lanzó el 3 de marzo de 2025.

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos

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

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
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%	0.58%
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%	0.85%
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%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Capitalización USD	0.37%	0.06%	0.36%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	0.40%	0.09%	0.39%
A Reparto semi anualmente USD	0.37%	0.06%	0.36%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Capitalización USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización USD	0.93%	0.18%	0.93%
F 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%)	0.60%	0.09%	0.59%
I Capitalización USD	0.57%	0.06%	0.56%
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.60%	0.09%	0.59%
I Reparto semi anualmente USD	0.57%	0.06%	0.56%
N Capitalización USD	2.17%	0.18%	2.18%

Anexo adicional no auditado

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	1.07%	0.06%	1.06%
U Reparto semi anualmente USD	1.06%	0.07%	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	0.49%	0.18%	0.48%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.56%	0.10%	0.57%
A Capitalización EUR	0.53%	0.07%	0.54%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.60%
A Reparto semi anualmente EUR	0.55%	0.10%	0.57%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.85%	0.10%	0.87%
B Capitalización EUR	0.83%	0.07%	0.84%
B Capitalización GBP Hedged	0.86%	0.10%	0.87%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.86%	0.10%	0.87%
B Reparto semi anualmente EUR	0.83%	0.07%	0.84%
E Capitalización EUR	1.52%	0.16%	1.53%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.55%	0.19%	1.56%
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	1.55%	0.19%	1.56%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Capitalización EUR	1.17%	0.16%	1.18%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.20%	0.19%	1.21%
F Reparto semi anualmente EUR	1.16%	0.16%	1.18%
M Capitalización EUR	0.08%	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%	0.54%
A Capitalización USD	0.45%	0.10%	0.51%
I Capitalización USD	0.65%	0.10%	0.71%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028			
BE Reparto semi anualmente EUR	1.29%	0.22%	2.03%
B Capitalización EUR	0.58%	0.13%	0.59%

(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 31 de diciembre de 2024. El cálculo de los gastos corrientes no tiene en cuenta las comisiones de rentabilidad.

Anexo adicional no auditado

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	27.6%	37.4%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	21.9%	32.0%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	142.7%	166.2%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	USD	63.9%	63.9%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	212.4%	238.7%

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

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

Anexo adicional no auditado

Política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

Anexo adicional no auditado

Política de remuneración (continuación)

Información cuantitativa - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA IM, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA IM y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre de 2024, y se utilizan los activos gestionados ponderados del Fondo como clave de asignación para el cálculo de los datos de remuneración.

Cuantía total de la remuneración pagada y/o concedida al personal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, a prorrata del patrimonio del fondo¹

Remuneración fija ² ('000 EUR)	2,573.06
Remuneración variable ³ ('000 EUR)	1,580.48
Número de empleados ⁴	2,944

¹ Cargas sociales excluidas.

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

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

- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);
- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.

⁴ El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2024.

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}	832.40	559.45	1,391.85
Número de empleados ⁴	294	101	395

¹ Cargas sociales excluidas.

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

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

- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);
- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.

⁴ Número de empleados identificados a nivel del Grupo AXA IM y AXA IM a 1 de enero de 2024.

Anexo adicional no auditado

Gastos de transacción

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

Subfondos	Comisiones				Gastos de liquidación	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	4,208	-	19,529	-	-	-	23,737	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	16,590	1,694	9,703	-	-	-	27,987	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	-	-	8,171	-	-	-	8,171	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	-	-	-	-	339	-	-	-	339	-	

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

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

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.

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

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

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Prólogo (continuación)

Datos sobre costes y rendimientos

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

Garantía admisible

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

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

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	3.00%	9.00%	11.00%
Importe de los activos comprometidos			
Importe absoluto	39,502,408	147,195,277	81,232,554
Proporción de activos bajo gestión	1.81%	8.61%	5.87%
tipos y calidad de las garantías			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	31,543,460	79,302,560	77,303,341
Renta variable	9,311,853	75,430,347	6,350,254
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	39,502,408	147,195,277	81,232,554
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	4,451,910	33,918,926	38,043
más de un año	27,091,550	45,383,634	77,265,298
operaciones pendientes	9,311,853	74,430,347	6,350,254

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 no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
	USD	USD	EUR
Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC
1 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	17,261,874	131,599,835	26,854,979
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	BNP PARIBAS SA	DEUTSCHE BANK AG LONDON	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	16,484,287	7,851,746	18,287,040
País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	Zuercher Kantonalbank	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
3 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	2,923,227	4,502,925	8,163,362
País de la contraparte	Reino Unido	Suiza	Reino Unido
Nombre	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	BNP PARIBAS SA
4 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	2,337,560	3,240,771	8,058,812
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia
Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
5 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	495,460	-	7,044,658
País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido
Nombre	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
6 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	3,614,163
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
7 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	3,251,706
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	UBS AG LONDON BRANCH
8 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	2,393,495
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
9 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	2,214,670
País de la contraparte	-	-	Francia
Nombre	-	-	RBC EUROPE LIMITED
10 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	986,693
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 no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

10 principales emisores de garantías

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
1	Nombre	European Union	Japan	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	16,680,809	67,531,750	30,999,050
2	Nombre	Japan	APPLE INC.	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	8,858,100	10,436,049	10,180,801
3	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	TESLA INC	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	2,929,385	10,435,785	9,733,239
4	Nombre	Republique Francaise	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	2,400,001	10,090,773	8,571,566
5	Nombre	APPLE INC.	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION	European Union
	Volumen de garantías recibidas	1,323,607	7,906,611	8,155,221
6	Nombre	TESLA INC	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	1,323,604	7,868,285	8,004,081
7	Nombre	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	PHILLIPS 66	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	1,323,601	7,362,951	835,736
8	Nombre	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION	ALPHABET INC.	Heidelberg Materials AG
	Volumen de garantías recibidas	1,037,106	6,359,065	673,330
9	Nombre	PHILLIPS 66	MICROSOFT CORPORATION	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
	Volumen de garantías recibidas	965,794	4,076,021	673,305
10	Nombre	ALPHABET INC.	Republique Francaise	Rheinmetall Aktiengesellschaft
	Volumen de garantías recibidas	834,115	3,347,747	672,987

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

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Custodia de las garantías recibidas

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Depositarios	EUROCLEAR	JPMorgan	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	22,685,360	143,418,534	75,082,029
Depositarios	JPMorgan	EUROCLEAR	BONY
Custodia de las garantías	18,169,953	11,314,373	8,571,566

Custodia de las garantías concedidas

A 31 de diciembre de 2024, no hay garantías concedidas por ningún Subfondo.

Anexo adicional no auditado

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

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: AXA IM FIIS US Short Duration High Yield (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 2138004B7WO5WYWQR680

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ SÍ ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	●● ☒ NO ☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 24.04 % de inversiones sostenibles ☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible
---	---



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	5.61 / 10	5.3 / 10	99.96 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.12 / 10	5.26 / 10	100 %
Puntuación ESG	2022	4.86 / 10	4.79 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.

La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 136876.281 Ámbito 2: 38431.75 Ámbito 3: 950875.25 Ámbito 1+2: 175308.031 Ámbito 1+2+3: 1095736.75	Ámbito 1: 67 Ámbito 2: 67 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 69 Ámbito 2: 69 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 69 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 78.376 Ámbito 1+2+3: 410.015	Ámbito 1+2: 70 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 709.911	Ámbito 1+2+3: 67	Ámbito 1+2+3: 69
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.11	73	74
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 85.35	Consumo de energía: 61 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 62

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.4 Sector NACE C: 0.681 Sector NACE D: 0.432 Sector NACE E: 0.758 Sector NACE G: 0.192 Sector NACE H: 1.627 Sector NACE L: 0.384	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 20 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 10 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 25 Sector NACE C: 59 Sector NACE D: 75 Sector NACE E: 47 Sector NACE G: 66 Sector NACE H: 34 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.97	15	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.009	16	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.286	13	13

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	59.06 %	72	74

¹ El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.96%	72	73
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.74	72	74
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

² El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO ₂ e)	Ámbito 1: 136876.281	Ámbito 1: 67 Ámbito 2: 67 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 69 Ámbito 2: 69 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 69 Ámbito 1+2+3: 63
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 2: 38431.75 Ámbito 3: 950875.25 Ámbito 1+2: 175308.031 Ámbito 1+2+3: 1095736.75		
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2: 78.376	Ámbito 1+2: 70 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 63
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2+3: 410.015		
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2+3: 709.911	Ámbito 1+2+3: 67	Ámbito 1+2+3: 69
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.11	73	74
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 85.35	Consumo de energía: 61 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 62
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	14.97	15	15

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.74	72	74
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Portfolio 10061 USD SET SSX	Other	1.84%	N/A
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	1.37%	US
NXST 5.625% - 15/07/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.31%	US
WATCOS 6.5% - 15/06/2027 Call	Land transport and transport via pipelines	1.27%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.25%	US
WLSC 6.125% - 15/06/2025 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.25%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.19%	NL
CCL 10.375% - 01/05/2028 Call	Water transport	1.11%	BM
OI 6.625% - 13/05/2027 Call	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.09%	US
ACALTD 6% - 15/11/2027 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.08%	US
SBPLLC 6.375% - 30/09/2026 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.08%	US
HBI 4.875% - 15/05/2026 Call	Manufacture of wearing apparel	1.08%	US
GEN 6.75% - 30/09/2027 Call	Publishing activities	1.05%	US
NSUS 5.75% - 01/10/2025 Call	Land transport and transport via pipelines	1.04%	US
CCOI 3.5% - 01/05/2026 Call	Telecommunications	1.02%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

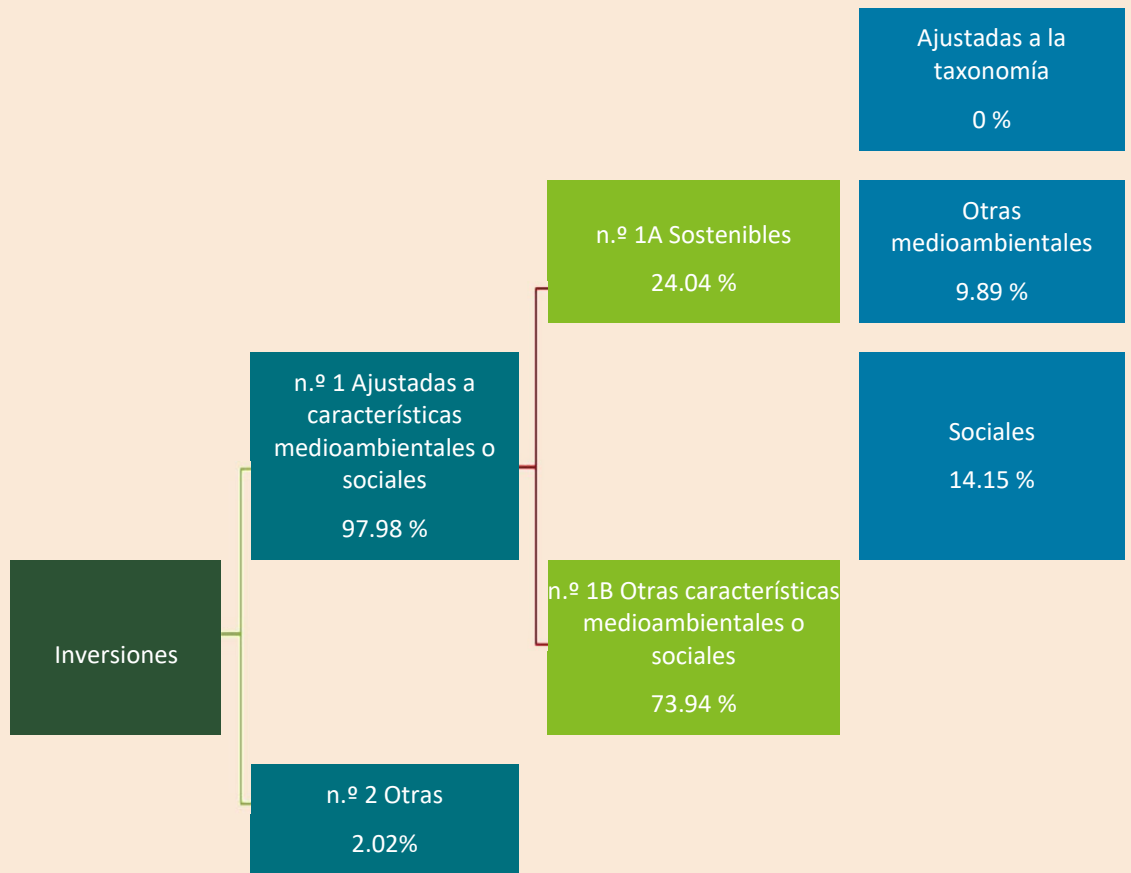
La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Telecommunications	7.6%
Land transport and transport via pipelines	6.39%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.08%
Publishing activities	5.13%
Security and investigation activities	4.88%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.55%
Gambling and betting activities	3.55%
Food and beverage service activities	3.51%
Programming and broadcasting activities	3.31%
Real estate activities	3.14%
Other manufacturing	3.09%
Human health activities	3.02%
Office administrative, office support and other business support activities	2.86%
Manufacture of electrical equipment	2.56%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.4%
Manufacture of paper and paper products	2.35%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.28%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.12%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.07%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.07%
Manufacture of food products	2.02%
Manufacture of rubber and plastic products	1.94%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	1.9%
Other	1.84%
Water transport	1.79%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.73%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.37%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.33%
Manufacture of wearing apparel	1.33%
Information service activities	1.29%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.06%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.03%
Other personal service activities	1.02%
Accommodation	1.01%
Creative, arts and entertainment activities	0.91%
Manufacture of basic metals	0.76%
Advertising and market research	0.74%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.71%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.62%
Manufacture of other transport equipment	0.47%
Rental and leasing activities	0.47%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.4%
Mining support service activities	0.32%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.3%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.29%
Public administration and defence, compulsory social security	0.18%
Education	0.11%
Computer programming, consultancy and related activities	0.08%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

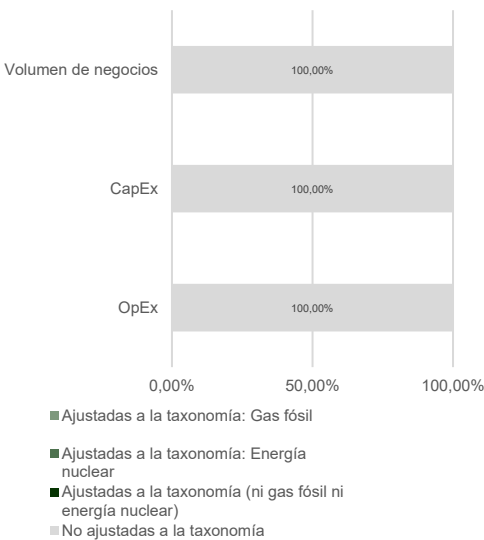
³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

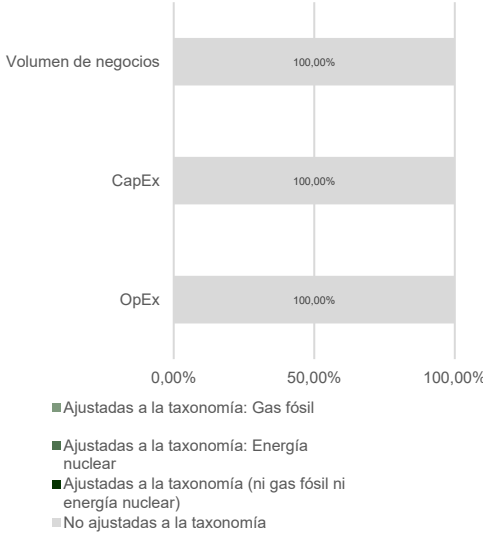
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.
- **gasto de capital (CapEx)** muestra las inversiones verdes efectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 9,89 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,15 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 2,02 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: [Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate](#)



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800BRVSRTTZ2NBI83

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ NO ☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 49.12 % de inversiones sostenibles ☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible
---	--



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.92 / 10	6.61 / 10	99.97 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.82 / 10	6.61 / 10	99.93 %
Puntuación ESG	2022	6.66 / 10	6.57 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR. Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación. La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación. AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 72176.25 Ámbito 2: 18809.313 Ámbito 3: 519375.25 Ámbito 1+2: 90985.57 Ámbito 1+2+3: 611198.875	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 56.056 Ámbito 1+2+3: 350.433	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 946.821	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 90
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.18	92	92
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 63.36 Producción de energía: 80.19	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.888 Sector NACE C: 0.429 Sector NACE D: 4.254 Sector NACE E: 0.708 Sector NACE G: 0.086 Sector NACE H: 1.284 Sector NACE L: 0.103	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 19 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 6 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 4	Sector NACE B: 71 Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 37 Sector NACE E: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 62 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	32.4	33	33
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	18	18
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.259	36	36

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	54.77 %	90	91

¹ El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.83%	85	85
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.38	92	92
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

² El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO ₂ e)	Ámbito 1: 72176.25 Ámbito 2: 18809.313 Ámbito 3: 519375.25 Ámbito 1+2: 90985.57 Ámbito 1+2+3: 611198.875	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 86
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2: 56.056 Ámbito 1+2+3: 350.433	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 86
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2+3: 946.821	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 90
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.18	92	92
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 63.36 Producción de energía: 80.19	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	32.4	33	33

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.38	92	92
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
HSBC 2.013% Var - 22/09/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.76%	GB
C 2.572% Var - 03/06/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.45%	US
JPM 2.963% Var - 25/01/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.42%	US
BAC 2.972% Var - 04/02/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.41%	US
BK 3.992% Var - 13/06/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.31%	US
GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.29%	US
FI 5.375% - 21/08/2028 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.19%	US
F 6.1% - 19/08/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.14%	US
HCA 5.375% - 01/09/2026 Call	Human health activities	1.08%	US
AES 1.375% - 15/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.08%	US
GM 5.6% - 15/10/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.05%	US
TTWO 5% - 28/03/2026	Publishing activities	1.04%	US
DELL 5.4% - 15/04/2034 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.98%	US
EFNCN 3.85% - 15/06/2025 Call	Rental and leasing activities	0.94%	CA
T 4.3% - 15/02/2030 Call	Telecommunications	0.93%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

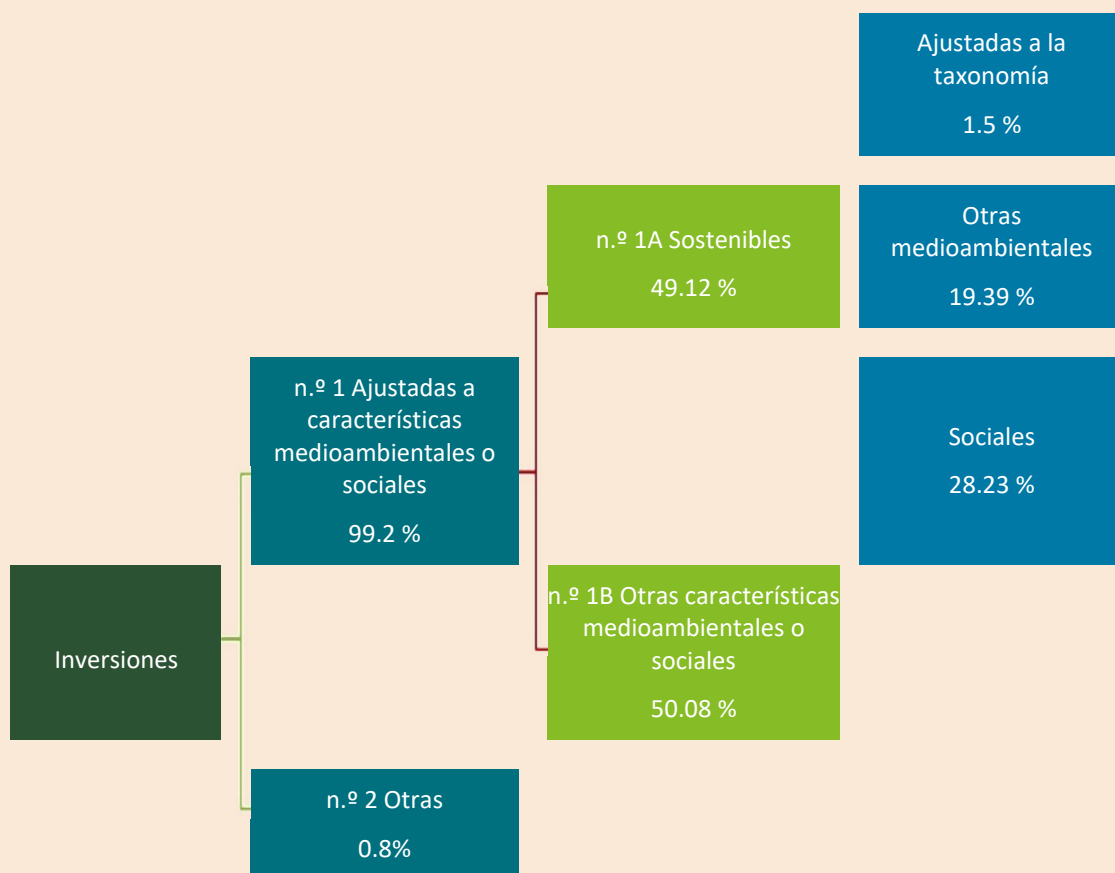
La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	26.07%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.05%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.75%
Telecommunications	6.74%
Real estate activities	4.23%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.12%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.77%
Land transport and transport via pipelines	3.52%
Rental and leasing activities	3.14%
Manufacture of food products	3.11%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.74%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.56%
Publishing activities	2.46%
Other manufacturing	1.91%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.9%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.84%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.75%
Human health activities	1.68%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.58%
Scientific research and development	1.56%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.1%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.92%
Manufacture of rubber and plastic products	0.9%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.88%
Manufacture of paper and paper products	0.87%
Other	0.81%
Accommodation	0.77%
Information service activities	0.55%
Warehousing and support activities for transportation	0.51%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.46%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.45%
Food and beverage service activities	0.38%
Manufacture of basic metals	0.36%
Manufacture of beverages	0.35%
Office administrative, office support and other business support activities	0.21%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

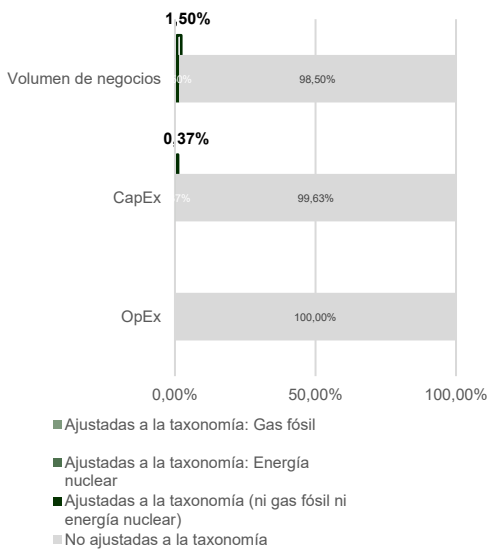
³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

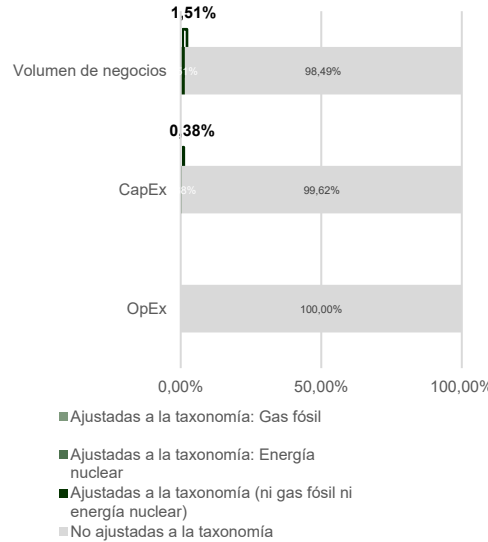
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.
- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes efectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.
- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.50%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.37%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 19,39 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 28,23 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,8 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: [Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate](#)



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800FTL8OP544CLZ24

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SI	NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 47.87 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.39 / 10	6.09 / 10	97.54 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.12 / 10	6.09 / 10	98.82 %
Puntuación ESG	2022	6.08 / 10	5.73 / 10	98.21 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR. Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación. La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación. AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 224040.375 Ámbito 2: 23541.193 Ámbito 3: 618254.125 Ámbito 1+2: 247581.547 Ámbito 1+2+3: 861969.0	Ámbito 1: 61 Ámbito 2: 61 Ámbito 3: 58 Ámbito 1+2: 61 Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 59 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 59
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 169.834 Ámbito 1+2+3: 636.322	Ámbito 1+2: 59 Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1+2: 61 Ámbito 1+2+3: 59
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1573.702	Ámbito 1+2+3: 59	Ámbito 1+2+3: 61
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.63	63	64
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la	Consumo de energía: 59.61	Consumo de energía: 60	Consumo de energía: 62

	producción de energía no renovable	producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Producción de energía: 77.08	Producción de energía: 1	Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.79 Sector NACE D: 2.959 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 0.016 Sector NACE G: 0.071 Sector NACE H: 0.596 Sector NACE L: 0.209	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 18 Sector NACE D: 2 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 57 Sector NACE D: 26 Sector NACE E: 3 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 40 Sector NACE H: 58 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	19.52	20	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.004	21	22
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.511	33	34

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	21.8 %	62	64

¹ El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	Empresas Multinacionales	OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.7%	53	55
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.71	63	64
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en

² El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles																													
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 224040.375	Ámbito 1: 61 Ámbito 2: 61 Ámbito 3: 58 Ámbito 1+2: 61 Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 59 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 59																													
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 2: 23541.193 Ámbito 3: 618254.125 Ámbito 1+2: 247581.547 Ámbito 1+2+3: 861969.0			Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 169.834	Ámbito 1+2: 59 Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1+2: 61 Ámbito 1+2+3: 59	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	Ámbito 1+2+3: 636.322	Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1573.702	Ámbito 1+2+3: 59	Ámbito 1+2+3: 61	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.63	63	64	Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.61 Producción de energía: 77.08	Consumo de energía: 60 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 2	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 169.834	Ámbito 1+2: 59 Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1+2: 61 Ámbito 1+2+3: 59																													
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2+3: 636.322			Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1573.702	Ámbito 1+2+3: 59	Ámbito 1+2+3: 61	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.63	63	64	Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.61 Producción de energía: 77.08	Consumo de energía: 60 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 2	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	19.52	20	20				
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1573.702	Ámbito 1+2+3: 59	Ámbito 1+2+3: 61																													
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Política de riesgo climático			PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.63	63	64	Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.61 Producción de energía: 77.08	Consumo de energía: 60 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 2	Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	19.52	20	20												
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.63	63	64																													
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.61 Producción de energía: 77.08	Consumo de energía: 60 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 2																													
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	19.52	20	20																													

		participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.71	63	64
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas

en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.44%	FR
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	1.53%	GB
PPCGA 4.375% - 30/03/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.41%	GR
PINEFI 3.25% - 30/09/2025 Call	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.41%	GB
CONGLO 2.75% - 01/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.34%	LU
NWG 3.622% Var - 14/08/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.28%	GB
Portfolio 38294 GBP SET SSX	Other	1.27%	N/A
IGT 3.5% - 15/06/2026 Call	Gambling and betting activities	1.25%	US
EUROCA 3% - 15/10/2026 Call	Rental and leasing activities	1.21%	GB
PAPREC 6.5% - 17/11/2027 Call	Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.19%	FR
EIRCOM 3.5% - 15/05/2026 Call	Telecommunications	1.18%	IE
DAR 3.625% - 15/05/2026 Call	Manufacture of food products	1.17%	NL
MANTEN 7.25% - 01/02/2026 Call	Services to buildings and landscape activities	1.16%	IT
AVTR 2.625% - 01/11/2025 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.14%	US
CHEPDE 3.5% - 11/02/2027 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.12%	DE

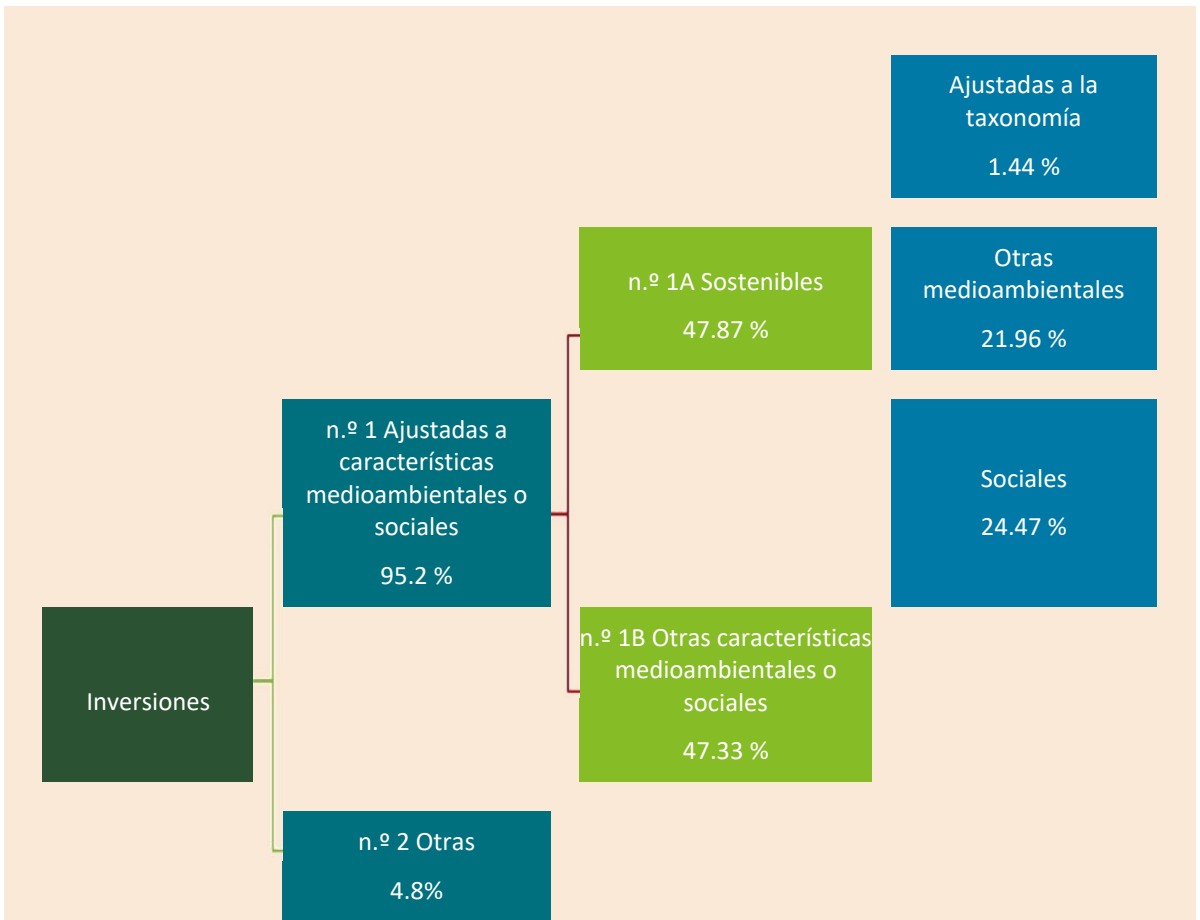
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	14.3%
Telecommunications	11.86%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	6.04%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.61%
Gambling and betting activities	5%

Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.04%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.89%
Rental and leasing activities	2.96%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.84%
Real estate activities	2.62%
Manufacture of paper and paper products	2.52%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.37%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	2.35%
Other	2.28%
Warehousing and support activities for transportation	2.13%
Computer programming, consultancy and related activities	1.67%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.46%
Human health activities	1.34%
Office administrative, office support and other business support activities	1.32%
Information service activities	1.31%
Publishing activities	1.29%
Manufacture of other transport equipment	1.27%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.23%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.19%
Manufacture of food products	1.17%
Services to buildings and landscape activities	1.16%
Food and beverage service activities	1.15%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.14%
Manufacture of electrical equipment	1.1%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.07%
Accommodation	1.06%
Scientific research and development	1.04%
Manufacture of rubber and plastic products	0.88%
Advertising and market research	0.87%
Manufacture of wearing apparel	0.84%
Civil engineering	0.82%
Security and investigation activities	0.82%
Repair and installation of machinery and equipment	0.79%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.78%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.77%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.74%
Mining of metal ores	0.56%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.25%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

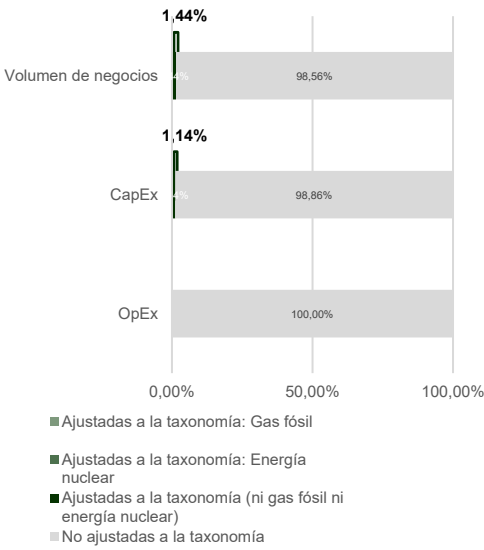
³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

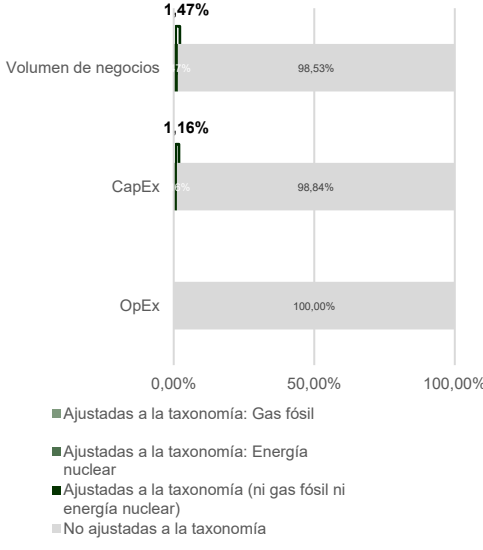
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.
- **gasto de capital (CapEx)** muestra las inversiones verdes efectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.44%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.14%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 21,96 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 24,47 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,8 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: [Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate](#)



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: AXA IM FIIS US High Yield **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800E3FURAVHMCV89 B/BB (el «Producto Financiero»)

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ SÍ	☒ ☐ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 23.18 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	5.55 / 10	5.42 / 10	99.7 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.44 / 10	5.34 / 10	

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.

La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 851.295 Ámbito 2: 287.369 Ámbito 3: 7470.2 Ámbito 1+2: 1138.664 Ámbito 1+2+3: 8314.188	Ámbito 1: 58 Ámbito 2: 58 Ámbito 3: 55 Ámbito 1+2: 58 Ámbito 1+2+3: 55	Ámbito 1: 60 Ámbito 2: 60 Ámbito 3: 56 Ámbito 1+2: 60 Ámbito 1+2+3: 56
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 72.249 Ámbito 1+2+3: 345.152	Ámbito 1+2: 62 Ámbito 1+2+3: 55	Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 56
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 753.23	Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1+2+3: 60
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.59	61	63
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en	Consumo de energía: 82.39	Consumo de energía: 53 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 54

		comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.055 Sector NACE C: 0.469 Sector NACE E: 0.902 Sector NACE F: 0.157 Sector NACE G: 0.162 Sector NACE H: 1.415 Sector NACE L: 0.156	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 15 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 1	Sector NACE B: 31 Sector NACE C: 46 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 16 Sector NACE G: 53 Sector NACE H: 42 Sector NACE L: 59
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	13.77	14	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.022	14	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.089	7	7

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los	47.24 %	61	62

¹ El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²		principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.74%	60	62
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	27.43	61	63
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

² El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 851.295 Ámbito 2: 287.369 Ámbito 3: 7470.2 Ámbito 1+2: 1138.664 Ámbito 1+2+3: 8314.188	Ámbito 1: 58 Ámbito 2: 58 Ámbito 3: 55 Ámbito 1+2: 58 Ámbito 1+2+3: 55	Ámbito 1: 60 Ámbito 2: 60 Ámbito 3: 56 Ámbito 1+2: 60 Ámbito 1+2+3: 56
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 72.249 Ámbito 1+2+3: 345.152	Ámbito 1+2: 62 Ámbito 1+2+3: 55	Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 56
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 753.23	Ámbito 1+2+3: 58	Ámbito 1+2+3: 60
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.59	61	63
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 82.39	Consumo de energía: 53 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 54
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	13.77	14	14
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas	0%	98	100

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

	OCDE para Empresas Multinacionales	en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	27.43	61	63
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Portfolio 101609 USD SET SSX	Other	1.96%	N/A
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	1.22%	US
IQV 5% - 15/05/2027 Call	Human health activities	0.98%	US
TIBX 6.5% - 31/03/2029 Call	Publishing activities	0.94%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.91%	US
ZIGGO 5% - 15/01/2032 Call	Telecommunications	0.88%	NL
CHTR 4.5% - 01/05/2032 Call	Telecommunications	0.88%	US
OTEXCN 4.125% - 01/12/2031 Call	Publishing activities	0.87%	US
SOLEIN 9.75% - 15/11/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.86%	US
BWY 7.875% - 15/04/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	0.86%	US
GEL 8.875% - 15/04/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.85%	US
VERCOR 8.5% - 15/08/2030 Call	Legal and accounting activities	0.83%	US
CZR 7% - 15/02/2030 Call	Gambling and betting activities	0.81%	US
IRM 5% - 15/07/2028 Call	Real estate activities	0.8%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.79%	NL

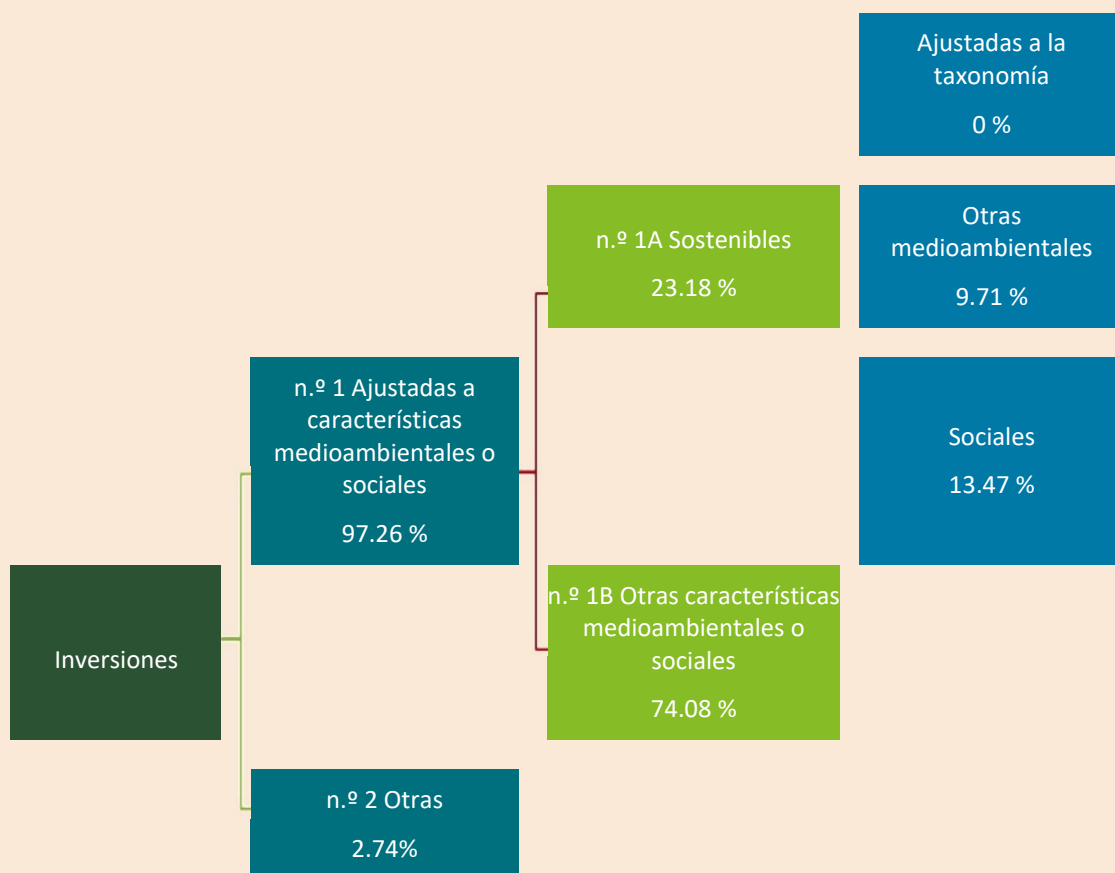
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	8.13%
Land transport and transport via pipelines	6.63%
Human health activities	5.45%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.14%
Telecommunications	5.01%

Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.46%
Financial service activities, except insurance and pension funding	3.19%
Gambling and betting activities	2.74%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.67%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.57%
Other	2.5%
Security and investigation activities	2.47%
Real estate activities	2.34%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.3%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.27%
Rental and leasing activities	2.17%
Manufacture of food products	2.17%
Water transport	2.16%
Manufacture of paper and paper products	2.07%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.99%
Food and beverage service activities	1.99%
Other manufacturing	1.95%
Advertising and market research	1.88%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.87%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.84%
Manufacture of electrical equipment	1.67%
Accommodation	1.49%
Civil engineering	1.44%
Programming and broadcasting activities	1.38%
Mining support service activities	1.37%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.35%
Computer programming, consultancy and related activities	1.23%
Manufacture of wearing apparel	1.21%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.21%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.13%
Manufacture of rubber and plastic products	1.06%
Office administrative, office support and other business support activities	1.05%
Information service activities	0.97%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.96%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.84%
Legal and accounting activities	0.83%
Other personal service activities	0.74%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.58%
Manufacture of basic metals	0.5%
Creative, arts and entertainment activities	0.46%
Construction of buildings	0.4%
Printing and reproduction of recorded media	0.4%
Manufacture of leather and related products	0.29%
Manufacture of beverages	0.29%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.15%
Manufacture of other transport equipment	0.04%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

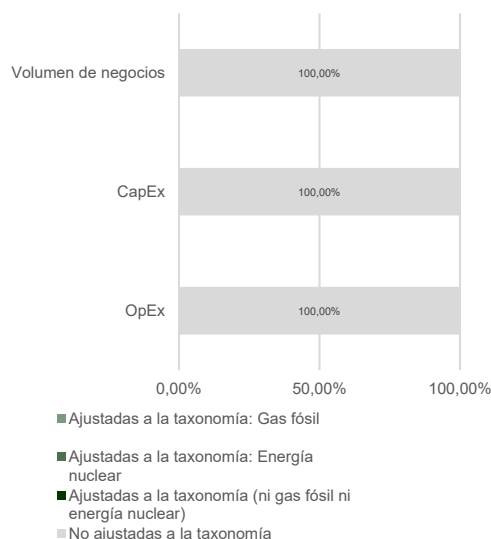
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes efectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

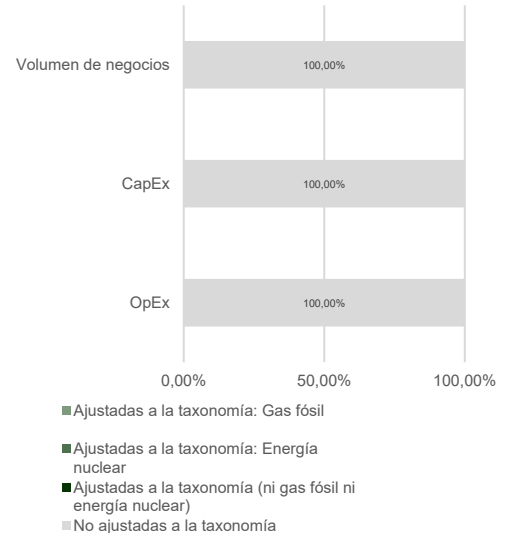
- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE		
	2024	2023
Basado en ingresos	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 9,71 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 13,47 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones «Otras» restantes representaban el 2,74 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: [Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate](#)



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: AXA IM FIIS Euro Credit Opportunities Target 2028 (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800AAVWIL66BDU594

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ NO ☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 48.41 % de inversiones sostenibles ☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cobertura
Puntuación ESG	6.63 / 10	98.88 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

No aplicable.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a

«contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a -5 en cualquier ODS (en una escala de +10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO ₂ e)	Ámbito 1: 6080.849 Ámbito 2: 681.243 Ámbito 3: 35583.703 Ámbito 1+2: 6762.091 Ámbito 1+2+3: 42325.746	Ámbito 1: 49 Ámbito 2: 49 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46	Ámbito 1: 49 Ámbito 2: 49 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2: 145.277 Ámbito 1+2+3: 851.046	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO ₂ e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1582.297	Ámbito 1+2+3: 47	Ámbito 1+2+3: 48
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.45	51	51
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 64.03 Producción de energía: 78.24	Consumo de energía: 48 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 48 Producción de energía: 1
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.82 Sector NACE D: 4.249 Sector NACE E: 0.399 Sector NACE G: 0.021 Sector NACE H: 0.256 Sector NACE L: 0.344	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 19 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 19 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 1 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 1

¹ El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	19.2	19	19
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	19	19
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	1.489	24	25

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	19.53 %	51	51
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	11.94%	45	45
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de	32.77	51	51

² El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6080.849 Ámbito 2: 681.243 Ámbito 3: 35583.703 Ámbito 1+2: 6762.091 Ámbito 1+2+3: 42325.746	Ámbito 1: 49 Ámbito 2: 49 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46	Ámbito 1: 49 Ámbito 2: 49 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 145.277 Ámbito 1+2+3: 851.046	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 46
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1582.297	Ámbito 1+2+3: 47	Ámbito 1+2+3: 48
Política de protección de los ecosistemas y deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.45	51	51
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	19.2	19	19
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
- La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves - Lista negra de cumplimiento basada en sanciones	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

internacionales y de la UE		principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			
----------------------------	--	--	--	--	--

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
OI 6.25% - 15/05/2028 Call	Manufacture of paper and paper products	1.68%	NL
PROGRP 5.125% - 15/04/2029 Call	Manufacture of paper and paper products	1.6%	DE
VMED 5.25% - 15/05/2029 Call	Telecommunications	1.59%	GB
BOELST 6.25% - 15/02/2029 Call	Rental and leasing activities	1.59%	NL
ENRGRP 6.875% - 31/07/2028 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.59%	IE
LOXAM 6.375% - 31/05/2029 Call	Rental and leasing activities	1.57%	FR
RCSRDS 3.25% - 05/02/2028 Call	Telecommunications	1.57%	RO
ILDFP 5.375% - 15/02/2029 Call	Telecommunications	1.57%	FR
PTECLN 5.875% - 28/06/2028 Call	Gambling and betting activities	1.57%	IM
FLTR 5% - 29/04/2029 Call	Gambling and betting activities	1.56%	IE
QPARKH 5.125% - 01/03/2029 Call	Warehousing and support activities for transportation	1.56%	NL
OPTICS 6.875% - 15/02/2028 Call	Telecommunications	1.55%	IT
NEXFP 5.5% - 05/04/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.55%	FR
CONGLO 3.125% - 01/01/2028 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.53%	LU
BDC 3.875% - 15/03/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.52%	US

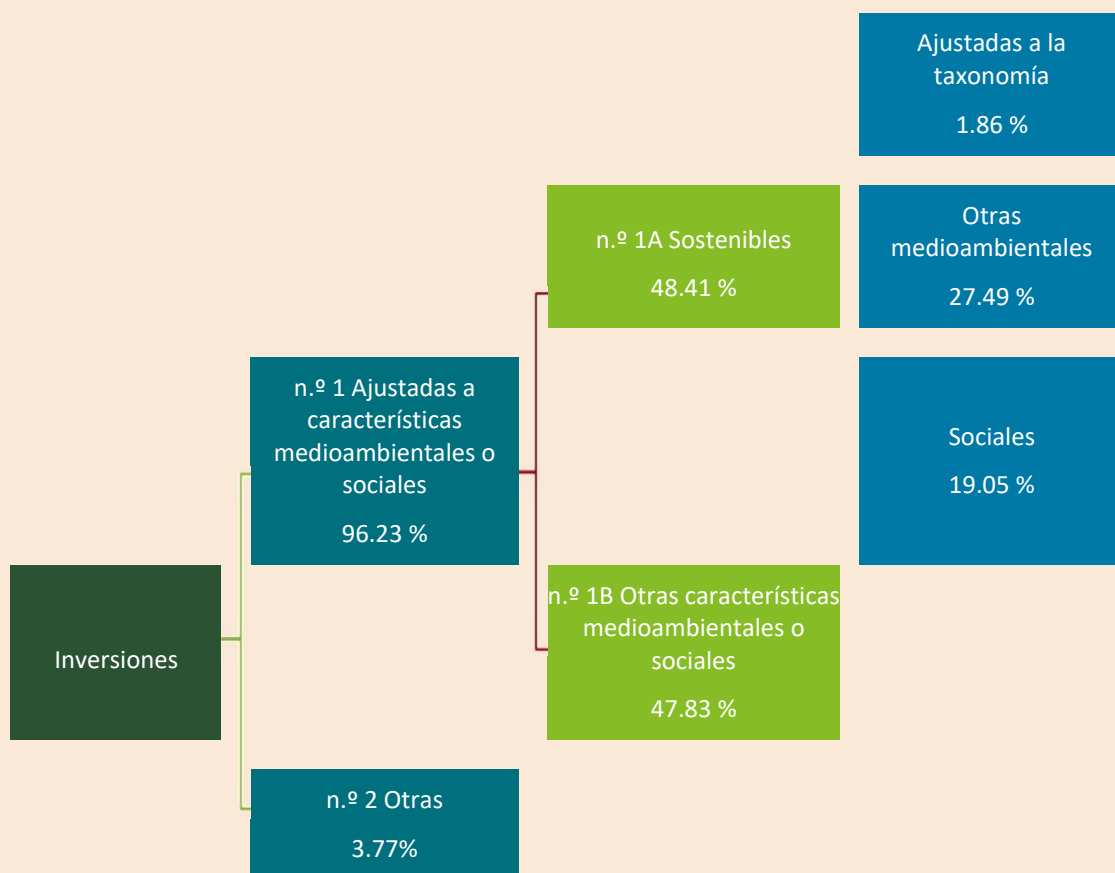
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Telecommunications	13.06%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	8.15%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.92%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.04%
Gambling and betting activities	5.85%

Manufacture of paper and paper products	5.7%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.44%
Manufacture of chemicals and chemical products	4.87%
Warehousing and support activities for transportation	3.46%
Rental and leasing activities	3.16%
Manufacture of electrical equipment	3.07%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.05%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	2.66%
Human health activities	2.29%
Sports activities and amusement and recreation activities	2.2%
Manufacture of wearing apparel	2.08%
Office administrative, office support and other business support activities	1.91%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.85%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.84%
Real estate activities	1.64%
Crop and animal production, hunting and related service activities	1.36%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.33%
Water transport	1.27%
Manufacture of food products	1.25%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.05%
Computer programming, consultancy and related activities	0.96%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.95%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.75%
Publishing activities	0.73%
Manufacture of rubber and plastic products	0.66%
Scientific research and development	0.64%
Construction of buildings	0.6%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.59%
Civil engineering	0.41%
Education	0.41%
Other	0.41%
Security and investigation activities	0.4%
Services to buildings and landscape activities	0.39%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.33%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.29%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

³ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

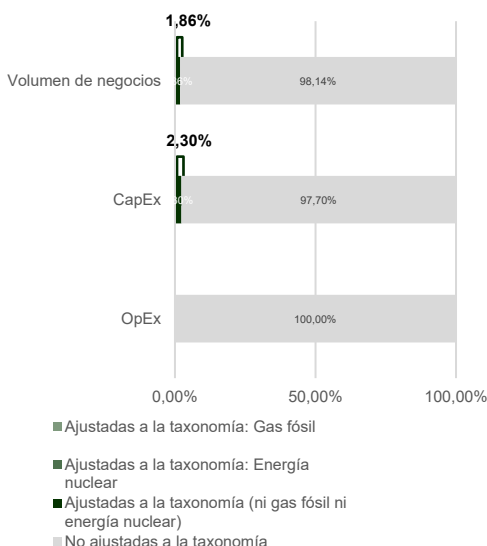
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital (CapEx)** muestra las inversiones verdes efectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

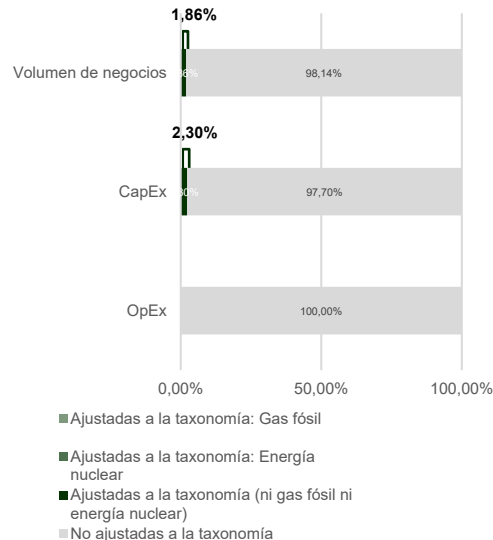
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 27,49 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 19,05 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otras» restantes representaban el 3,77 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: [Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate](#)



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

