

# Informe Anual

a 31 de diciembre 2022  
que incluye los estados  
financieros auditados

## AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

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



# **AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

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

Informe Anual a 31 de diciembre de 2022  
que incluye los estados financieros auditados

# **Informe Anual a 31 de diciembre de 2022 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
Distribucion al extajero	8
Informe de los Consejeros	11
Informe de auditoría	26
Estados Financieros	
Balance de Situación	29
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	31
Estadísticas	33
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	36
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	42
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	49
Notas a los estados financieros	54
Anexo adicional no auditado	66

## Información general

### Sociedad Gestora

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

### Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

#### Presidente

Sr. Laurent Caillot, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

#### Consejeros

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

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

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

### Gestores de Inversiones

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

AXA Investment Managers 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 [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com).

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

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Austria

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Austria.

### Comercialización del Fondo en Bélgica

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Bélgica.

### Comercialización del Fondo en Chile

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Chile.

### Comercialización del Fondo en Dinamarca

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca.

### Comercialización del Fondo en Finlandia

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Finlandia.

### Comercialización del Fondo en Francia

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Francia.



## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Alemania

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Alemania.

### Comercialización del Fondo en Italia

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

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos est n registrados en Italia.

### Comercialización del Fondo en Liechtenstein

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos est n registrados en Liechtenstein.

### Comercialización del Fondo en los Países Bajos

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos est n registrados en los Países Bajos.

### Comercialización del Fondo en Noruega

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos est n registrados en Noruega.

### Comercialización del Fondo en Portugal

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos est n registrados en Portugal.

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur.

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Singapur.

### Comercialización del Fondo en España

Los Representantes en España son los siguientes:

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en España.

### Comercialización del Fondo en Suecia

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Suecia.

### Comercialización del Fondo en Suiza

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en Suiza.

### Comercialización de la SICAV en el Reino Unido

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

A 31 de diciembre de 2022, todos los Subfondos están registrados en el Reino Unido.

# 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 2022.

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2022

### Entorno macroeconómico

2022 fue un año histórico por motivos desafortunados. Justo cuando la economía mundial comenzaba a recuperarse de la crisis del coronavirus, la invasión rusa de Ucrania alteró por completo el panorama y, en concreto, las perspectivas de inflación. El brusco encarecimiento de los alimentos y la energía, y las materias primas en general, provocó una escalada de la inflación. En consecuencia, los bancos centrales se vieron obligados a acelerar el endurecimiento de sus políticas monetarias, con un aumento de los tipos de interés y un cambio de dirección hacia la reducción de sus balances. Aun cuando el crecimiento resistió bastante bien en el conjunto del año 2022, las perspectivas se deterioraron y el riesgo de recesión se intensificó a finales de año.

En la zona euro, la invasión de Ucrania por parte de Rusia conllevó la imposición de sanciones y medidas de represalia, especialmente en relación con el suministro de gas. Los precios de la energía se dispararon, lo que provocó que los precios de consumo marcaran un máximo del 10.6% interanual en octubre, para luego ceder algo de terreno hasta el 9.2% antes del cierre del año. La actividad económica mostró un comportamiento satisfactorio en el primer semestre, al revelar una expansión trimestral del 0.6% y del 0.8% en el primer y segundo trimestres, respectivamente, debido en gran medida a la demanda latente en el periodo posterior a la pandemia. No obstante, el crecimiento comenzó a perder fuelle en el segundo semestre, al ralentizarse un 0.3% en el tercer trimestre, con una probable contracción en el cuarto trimestre, lo que probablemente se traducirá en un crecimiento anual de alrededor del 3.25% para el conjunto del año. Las economías más grandes de la zona euro mostraron una evolución similar, con ciertas variaciones a principios del año en función de las políticas de reapertura tras la pandemia de COVID-19, sobre todo en Alemania, que registró un incremento trimestral del 0.8% en el primer trimestre gracias a una reapertura más temprana, una cifra más débil del 0.1% en el segundo trimestre y un crecimiento resiliente del 0.4% en el tercer trimestre. Las estimaciones preliminares oficiales del crecimiento del PIB alemán en 2022 apuntan a un 1.8%, lo que implica una contracción del 0.5% en el cuarto trimestre. El sólido crecimiento durante el año en su conjunto también propició un descenso del desempleo desde el máximo del 8.3% registrado en enero hasta el 6.5% de noviembre. Esta combinación de inflación creciente, desempleo menguante y crecimiento sólido, aunque ralentizado, alentó al BCE a dar marcha atrás en su política monetaria acomodaticia: primero, puso fin a su programa de expansión cuantitativa; a continuación, incrementó de forma brusca el ritmo de subida de los tipos de interés (+250 p.b. en 2022 hasta el 2% en diciembre); y, por último, cerró el año prometiendo nuevas subidas y un plan de reducción del balance en 2023. En el frente político, las elecciones legislativas dieron la victoria a Emmanuel Macron para un segundo mandato, aunque perdió la mayoría absoluta en la Asamblea Nacional francesa. En Italia, Giorgia Meloni y su partido Hermanos de Italia se impusieron en los comicios y formaron un gobierno de coalición con la Liga y Forza Italia.

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2022 (continuación)

El Reino Unido también se vio afectado por la guerra en Ucrania y el aumento de los precios de la energía. La inflación alcanzó el 9% en abril y marcó un máximo del 11.1% en octubre, cuando los consumidores se vieron afectados por las subidas de las facturas energéticas. La crisis del coste de la vida comenzó a hacer mella en la actividad económica en el segundo trimestre y empañó aún más el crecimiento, que mostraba un vigoroso ritmo gracias a la recuperación de la pandemia al cierre de 2021; en este contexto, la expansión trimestral ascendió al 0.6% en el primer trimestre y al 0.1% en el segundo trimestre. El crecimiento se contrajo en un 0.3% en el tercer trimestre (una cifra un tanto distorsionada por el impacto del funeral de la reina Isabel II). Ahora bien, se prevé una nueva contracción en el cuarto trimestre, lo que marcará una recesión que durará, según nuestras previsiones, hasta mediados de 2023. Pese a ello, el mercado laboral se mantuvo tensionado (con dificultades para cubrir las vacantes), puesto que el desempleo descendió del 4% a principios del año al 3.5% durante el verano, para después subir ligeramente hasta el 3.7% en el periodo de tres meses hasta octubre. El caos político —el primer ministro Boris Johnson se vio obligado a dimitir tras una serie de escándalos— también incidió en la economía. Liz Truss tomó el relevo y, aunque apenas estuvo en el cargo 45 días, provocó una crisis en el mercado de deuda con un desacertado paquete de estímulos fiscales que exigió la intervención del Banco de Inglaterra para evitar una debacle total. El Banco de Inglaterra también prosiguió su programa de endurecimiento monetario, con una subida de 325 p.b. de los tipos de interés hasta el 3.50% durante 2022 y la reducción de su balance a través de la venta tanto activa como pasiva de bonos soberanos (*gilts*).

La inflación también repuntó de forma notoria en Estados Unidos, alentada por las perturbaciones en las cadenas de suministro y los costes de la energía y las materias primas, aunque se vio exacerbada a lo largo del año por las renovadas tensiones en el mercado de trabajo nacional. La inflación anual marcó un máximo del 9.1% en junio. A continuación, la inflación general retrocedió hasta el 6.5% en diciembre (y la inflación subyacente pasó del 6.6% en septiembre al 5.7% en diciembre). El desempleo estadounidense cayó del 4% en enero hasta el 3.5% en diciembre (su nivel más bajo en 50 años), cuando una sólida creación de empleo se topó con una oferta laboral de capa caída. Esto se produjo pese a la contracción del PIB estadounidense en el primer y segundo trimestres (en un 0.4% y un 0.1%, respectivamente), aunque luego avanzó en un 0.8% en el tercer trimestre. Los datos del cuarto trimestre también deberían mostrar una relativa fortaleza, lo que probablemente se traducirá en un crecimiento anual del 2% para el conjunto del año. La Reserva Federal se vio obligada a acelerar su respuesta monetaria ante la creciente inflación y la tensión del mercado de trabajo. En primer lugar, puso fin al programa de expansión cuantitativa y, a continuación, emprendió un ciclo de subidas de tipos a su mayor ritmo desde la década de 1980, con cuatro aumentos consecutivos de 75 p.b., de modo que el tipo de los fondos federales (límite superior) alcanzó el 4.50% a finales de año frente al nivel del 0.25% a principios de año. La Fed también aceleró el ritmo del endurecimiento cuantitativo a partir de junio. En el frente político, el presidente Biden y el partido Demócrata lograron unos resultados mejores de lo esperado en las elecciones de mitad de mandato, pero perdieron la mayoría en la Cámara de Representantes, aunque aumentaron su control en el Senado.

China atravesó un año complicado, habida cuenta de la grave corrección del sector inmobiliario, junto con las dificultades económicas provocadas por la continua aplicación de la política de «covid cero», que conllevó la reimposición de restricciones en varias regiones a lo largo del año. Esto podría derivar en una ralentización del crecimiento hasta el 3% para el año 2022, es decir, la tasa de crecimiento anual más débil (con la excepción de 2020) de China desde 1980. El gobierno chino adoptó una serie de medidas para impulsar la actividad económica, como paquetes fiscales y algunos modestos estímulos monetarios. No obstante, los cambios más trascendentales se registraron en el último tramo del año, con la rauda retirada de la política de «covid cero» y un renovado apoyo al sector inmobiliario, junto con otras modificaciones reglamentarias. Se prevé que estas medidas tengan un efecto positivo en el crecimiento a medio plazo en 2023, aunque las perspectivas a corto plazo siguen rodeadas de gran incertidumbre, puesto que las tasas de contagio y mortalidad se han disparado.

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2022 (continuación)

En Japón, la inflación también marcó máximos históricos —aunque se espera que el IPC nacional solo alcance el 4% a finales de año, esta cifra es la más elevada desde 1990—, debido, una vez más, a los precios de la energía. Japón se recuperó más lentamente de la crisis de coronavirus: el PIB se contrajo un 0.5% en el primer trimestre, aunque luego se anotó un fuerte repunte del 1.1% durante el segundo trimestre. El crecimiento volvió a retroceder un 0.2% en el tercer trimestre y se prevé que, en el conjunto del año, el crecimiento ascienda al 1.5% aproximadamente. En vista de la presión inflacionaria ligada a las perturbaciones de la oferta y la lucha de Japón contra la deflación que dura ya varias décadas, el Banco de Japón fue el único banco central principal que siguió adoptando una política monetaria de corte acomodaticio. Esto provocó una marcada depreciación del yen, lo que intensificó aún más el problema de la inflación. El Banco de Japón mantuvo su política inalterada durante la mayor parte de 2022, aunque amplió inesperadamente los parámetros de su control de la curva de tipos desde 25 p.b. hasta 50 p.b. a finales de 2022.

### Mercados financieros

En este entorno, los mercados de renta variable sufrieron una pronunciada corrección, además de registrar fuertes episodios de volatilidad. En los primeros compases del año, los mercados de renta variable cedieron terreno como consecuencia del estallido de la guerra y el aumento de los tipos, aunque luego se recuperaron en cierto modo, sobre todo en la zona euro, a partir de mediados de octubre. Durante el ejercicio (31 de diciembre de 2021 – 30 de diciembre de 2022), el índice MSCI AC World retrocedió un -16% en moneda local y un -12.8% en euros. Sin embargo, esto oculta varias divergencias importantes entre países. Estados Unidos registró un año nefasto (-20.7%), al igual que los mercados suizos (-17.1%). La renta variable de la zona euro sufrió una caída menos marcada (-12.5%) y la rentabilidad de los diferentes países se reveló desigual (Francia: -7.7%; Alemania: -17.3%; Italia: -8.8%; España: -1.2%; y Portugal: +6.8%). El mercado británico avanzó un 7%, mientras que la región del Pacífico se mantuvo plana en euros. Los mercados emergentes mostraron un comportamiento deslucido durante el año, al caer un -14.9% en euros y un -20.1% en dólares estadounidenses. En cuanto a la rentabilidad sectorial, la energía, los servicios públicos, la atención sanitaria y el consumo básico despuntaron. En cambio, las telecomunicaciones, el consumo discrecional, la tecnología y los bienes inmuebles fueron los sectores que peor rentabilidad registraron (sectores del MSCI World). Las empresas de gran capitalización se comportaron mejor que sus homólogos de pequeña capitalización, y el índice MSCI Europe en euros retrocedió un -9.5% frente al -22.5% del índice MSCI Europe Small Caps.

Los mercados de renta fija también se vieron perjudicados por la subida de la inflación y el giro en la política monetaria de los bancos centrales. La Reserva Federal subió los tipos al 4.25%, lo que conllevó un aumento de 236 p.b. de los rendimientos de los títulos del Tesoro a 10 años hasta el 3.87%, tras haber marcado un máximo del 4.33% durante el otoño. En la zona euro, el BCE incrementó los tipos hasta el 2.5%, lo que también catapultó los rendimientos de los bonos a niveles mucho más elevados. Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años se incrementaron hasta cerrar en el 2.57% en Alemania y en el 3.12% en Francia. Los rendimientos de la deuda periférica también se dispararon. Los rendimientos de los BPT italianos a 10 años cerraron en un 4.72%. Los rendimientos de los *gilts* británicos a 10 años ascendieron al 3.67% al cierre del año, aunque marcaron un máximo del 4.64% en octubre. El crédito también se vio afectado: los diferenciales se ampliaron considerablemente hasta el otoño, para luego volver a estrecharse ligeramente, pues los datos de inflación sugerían una ralentización y las expectativas de unas tasas de descuento aún más elevadas se desvanecieron. El índice Bloomberg Global Aggregate, representativo del universo de deuda mundial con calificación *investment grade*, retrocedió un -14.5% (rentabilidad cubierta en euros). Los bonos ligados a índices lograron una rentabilidad superior a la de los bonos nominales.

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2022 (continuación)

2022 también fue un año de fluctuaciones cambiarias extremas. Gran parte del año se vio dominado por el aumento del dólar estadounidense, que se apreció casi un 20% frente a una cesta de divisas. El avance del billete verde se debió a la confluencia de un endurecimiento monetario más proactivo por parte de la Fed y el respaldo del que suele gozar la moneda de referencia mundial cuando el apetito por el riesgo disminuye notoriamente. Ahora bien, el dólar invirtió su trayectoria ascendente al final del tercer trimestre y registró una caída de casi el 10% en el cuarto trimestre, ya que otros bancos centrales aceleraron sus políticas de endurecimiento monetario y la actitud con respecto al riesgo comenzó a estabilizarse. El dólar experimentó una marcada apreciación frente a varias monedas cuyos bancos centrales tardaron más en ajustar su política monetaria, como el euro (que cayó un -15.6% hasta 0,96 USD en septiembre), el yen (-23.3% hasta 150 JPY) y el franco suizo (-10% hasta 1.01 CHF). No obstante, desde estos niveles mínimos, todas las monedas se recuperaron en cierto modo en los últimos meses del año (el euro se apreció un 11.6% hasta 1.07 USD; el yen, un 14.5% hasta 131 JPY; y el franco suizo, un 9.6% hasta 0.92 CHF), alentadas por las crecientes expectativas de que la Reserva Federal recortará los tipos el próximo año.

En cuanto a las materias primas, el petróleo se revalorizó un 9.7% (crudo Brent en USD), mientras que el oro mostró una trayectoria plana. Por lo que respecta a la agricultura, el maíz aumentó un 23%, pero el café descendió un -25%. De entre los metales, el cobre cayó un -14%, el aluminio cedió un -15% y el níquel se anotó un avance del +45%.

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022

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

En el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2022, el mercado de alto rendimiento se situó en terreno negativo, como demuestra la rentabilidad total del -11.22% generada por el índice ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield durante el periodo. Esta rentabilidad sumamente negativa puede atribuirse a la creciente incertidumbre en torno a las intervenciones restrictivas de la Reserva Federal estadounidense, al persistente conflicto entre Rusia y Ucrania y al prolongado descenso de las valoraciones de los activos de riesgo en general. El mercado de alto rendimiento registró flujos negativos durante el ejercicio, con unas salidas de capitales de alrededor de -47 millones de USD. Los flujos de salida se concentraron en los tres primeros trimestres de 2022, que ascendieron a -27,200 millones de USD, -17,800 millones de USD y -9,200 millones de USD en el primer, segundo y tercer trimestres, respectivamente. El mercado primario de alto rendimiento mostró atonía en los doce últimos meses, con una emisión de bonos de alto rendimiento por valor de alrededor de 106,500 millones de USD. A lo largo del periodo, el mercado de alto rendimiento registró un volumen de impagos de 12,200 millones de USD aproximadamente, lo que contrasta con el volumen aproximado de 4,100 millones de USD observado en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2021. La tasa de impago ponderada por el valor nominal del mercado de alto rendimiento cerró el periodo en un 0.84%, lo que supone un aumento frente al 0.27% registrado en diciembre de 2021.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

Durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2022, el mercado estadounidense de alto rendimiento obtuvo una rentabilidad superior a la de la deuda corporativa estadounidense (-15.44%), a la de la renta variable estadounidense (S&P 500 -18.11%) y a la de los valores del Tesoro estadounidense (-12.86%). Dentro del universo de alto rendimiento de EE. UU., los créditos con calificaciones CCC o inferiores (-16.32%) batieron significativamente a los créditos con calificación B (-10.58%) y a los créditos con calificación BB (-10.57%). Desde una perspectiva sectorial, todos los 18 sectores arrojaron resultados totales negativos durante el periodo. Los sectores más rentables fueron la energía (-5.48%), el transporte (-6.16%) y los bienes de capital (-6.59%). En términos relativos, los sectores que se situaron en el vagón de cola fueron los de distribución minorista (-17.19%), atención sanitaria (-16.27%) y medios de comunicación (-15.84%). Durante el periodo, el diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice de alto rendimiento se amplió de los 310 puntos básicos a los 481 puntos básicos. El rendimiento mínimo (*yield to worst*) de dicho índice aumentó del 4.32% a principios del periodo al 8.98% a finales del periodo. El precio medio del índice de alto rendimiento era de 85.88 USD a 31 de diciembre de 2022, lo que representa un descenso desde los 103.31 USD registrados en los primeros compases del periodo.

El U.S. Short Duration High Yield Fund de AXA IM mostró un excelente comportamiento en un año difícil y volátil, al cosechar una rentabilidad muy superior a la del mercado en general y al participar en un 45% aproximadamente (en términos brutos y netos) en la caída del mercado del -11.22%. La rentabilidad se benefició principalmente la duración más corta de nuestras posiciones, de nuestro posicionamiento a favor de la calidad y de nuestra selección de valores en el sector de servicios, que se vio parcialmente contrarrestada por nuestra infraponderación en el sector de la energía. Del 31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre de 2022, el rendimiento mínimo (*yield to worst*) del Fondo (excluido el efectivo) se incrementó en 477 p.b., desde el 3.11% hasta el 7.88%, mientras que el rendimiento del mercado registró una ampliación de 466 p.b., desde el 4.32% hasta el 8.98%. El diferencial ajustado a la opción (OAS) del Fondo se amplió en 102 p.b., de los 245 p.b. hasta los 347 p.b. La duración global del Fondo (calculada en función de la duración modificada mínima o *modified duration-to-worst*) aumentó de 1.1 a 2.6, mientras que la duración del mercado pasó de 3.8 a 4.2.

El número de posiciones disminuyó 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. IRB Holding Corp fue nuestra posición más importante (del 1.5%). A finales del año, aproximadamente el 55% de la cartera estaba invertido en valores con vencimientos superiores a tres años, que prevemos que se reembolsen por anticipado. Esto representa un descenso cercano al 30% con respecto al dato de finales del año anterior. Los factores técnicos del mercado arrojaron luces y sombras durante la mayor parte del año, pues los flujos fueron muy negativos, neutralizados solo parcialmente por un mercado primario más bien inactivo. Si bien las presiones inflacionarias y la postura restrictiva de la Fed han aumentado la probabilidad de una recesión en EE. UU., consideramos que el crédito corporativo sigue gozando de bastante fortaleza y que la tasa de impago se mantendrá relativamente débil, lo que se traducirá en un entorno de recesión potencialmente benigno. Prevemos que las expectativas sobre la inflación y los tipos de interés sigan determinando la evolución del mercado a corto plazo. No obstante, como consecuencia de la significativa corrección registrada en 2022, las valoraciones resultan muy atractivas y constituyen una oportunidad de compra. Dado que los mercados centran su atención en la trayectoria de los tipos de interés y en las repercusiones de una recesión en EE. UU., creemos que la estrategia Short Duration sigue estando bien posicionada en este entorno de mercado.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS**

### Resumen:

La espiral de ventas provocada por las presiones inflacionarias se tradujo en unas rentabilidades totales negativas en la deuda con calificación *investment grade* pese a los sólidos fundamentos crediticios. La volatilidad probablemente seguirá presente en 2023, aunque los rendimientos actuales ofrecen un cierto margen para capear la tormenta.

### Comentario sobre 2022 (rentabilidad absoluta y relativa y justificación)

2022 fue un año desfavorable para prácticamente todas las clases de activos de renta fija, y el segmento con calificación *investment grade* no fue ninguna excepción. La elevada inflación obligó a la Fed a emprender un ciclo de endurecimiento extremo que espoleó los tipos de interés al alza en toda la curva y provocó una ampliación de los diferenciales, lo que desembocó en la rentabilidad más débil de la clase de activos en varias décadas. Los tipos de interés y los diferenciales acusaron volatilidad a lo largo de todo el año, como reflejo de una inflación obstinadamente elevada, las diferentes opiniones sobre el posible giro de la política de la Fed y el deterioro de los datos económicos que apuntaba a una recesión potencial en 2023. Ahora bien, los fundamentos crediticios subyacentes se mantuvieron relativamente sólidos, puesto que los beneficios corporativos se revelaron más resilientes de lo previsto, los consumidores permanecieron en una posición de fortaleza y los equipos directivos otorgaron prioridad a la flexibilidad financiera, con un descenso del apalancamiento en la mayoría de los sectores. Esto permitió que los diferenciales de crédito cerraran el año muy alejados de sus niveles más amplios, al estrecharse desde los +165 p.b. en octubre hasta los +130 p.b. a finales del año. Esto puso punto final a un año volátil en el que los diferenciales del crédito corporativo oscilaron en un rango de 74 p.b., lo que supone un aumento significativo desde el rango de 21 p.b. registrado en 2021. Las estrategias de menor duración batieron con creces a sus homólogas de mayor duración.

La parte intermedia de la clase de activos de deuda corporativa estadounidense generó una rentabilidad total negativa del -9.40% en 2022 y una rentabilidad relativa también de signo negativo del -0.84%. En el conjunto del mercado, la industria (rentabilidad relativa de -101 p.b.) superó en rentabilidad a las finanzas (-176 p.b.) pero quedó a la zaga de los servicios públicos (-92 p.b.). El diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate se situó en los +116 p.b. al cierre de 2022, lo que supone una ampliación de 48 p.b. con respecto al final de 2021. La rentabilidad se vio afectada por el aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro y el aplanamiento de la curva, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 años se incrementaron en 369 p.b., mientras que en el tramo de la curva a 10 y 30 años los rendimientos aumentaron 236 p.b. y 206 p.b., respectivamente. Esto provocó una significativa inversión de la curva, y el diferencial entre los títulos del Tesoro a 2 y 10 años cerró el año 2022 en los -56 p.b., su inversión más significativa desde principios de la década de 1980.



# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

El AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund obtuvo una rentabilidad (bruta de comisiones) 10 p.b. superior a la de su índice de referencia, el Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate (aunque registró una rentabilidad inferior después de comisiones). Consideramos que la rentabilidad registrada en 2022 demuestra la solidez de nuestro proceso y estilo de inversión. Nuestro objetivo consiste en registrar una rentabilidad superior en entornos de crédito y tipos de interés tanto positivos como negativos a lo largo del ciclo. El principal motor de la rentabilidad durante el año fue el efecto positivo combinado de la duración, la curva de tipos y la asignación sectorial. Por lo general, perseguimos una duración más corta para el fondo en el transcurso del año, habida cuenta de las perspectivas sobre los tipos de interés, al tiempo que unos saldos de efectivo más elevados de lo habitual respaldaron la rentabilidad global, dadas las rentabilidades totales negativas de la clase de activos. La selección de valores hizo mella en la rentabilidad, ya que la sólida selección en los sectores de banca, servicios, industria básica y distribución minorista se vio contrarrestada con creces por la desacertada selección en los sectores cíclicos, como la automoción, los medios de comunicación, el transporte y los bienes de capital. En nuestra opinión, el principal factor negativo de la selección de valores fue la sobreponderación de los créditos con calificaciones BBB más bajas (rentabilidad relativa de -155 p.b.), que quedaron generalmente a la zaga de los créditos con calificaciones A (-106 p.b.) y AA (-3 p.b.). El complicado entorno de liquidez en el mercado también lastró la rentabilidad. Dada la escasez de la liquidez, los bonos más antiguos y consolidados se situaron en el vagón de cola, lo que se tradujo en mayores costes de negociación.

### Factores positivos de la rentabilidad en 2022:

Nuestra estrategia se centra en una selección de crédito ascendente (*bottom up*), en la que se pone especial énfasis en evitar los perdedores. Este año logramos evitar un deterioro de la calidad crediticia pese al complicado entorno de mercado. De hecho, se registraron cuatro revisiones al alza de alto rendimiento a *investment grade* («estrellas nacientes» o «rising stars») en 2022. De este modo, tratamos de generar una rentabilidad superior mensual de manera constante (alrededor del 65% del tiempo en términos históricos). Las principales aportaciones positivas a la rentabilidad procedieron de US Bancorp (USB), American Express Company (AXP), Oncor Electric Delivery Company (ONCRX), Massmutual Global Funding (MASSMU) y Celanese US Holdings (CE).

### Factores negativos de la rentabilidad en 2022:

Las principales aportaciones negativas a la rentabilidad procedieron de grandes bancos estadounidenses que generaron una rentabilidad inferior a la del mercado general, así como de créditos de mayor beta de los sectores cíclicos. Entre los valores específicos se incluyen Bank of America Corporation (BAC), JP Morgan Chase (JPM), General Motors (GM), AT&T Inc. (T) y Paramount Global (PARA).

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

### Perspectivas y posicionamiento en 2023

#### Perspectivas para 2023

Las perspectivas sobre el crecimiento económico mundial, la inflación y la respuesta final de los bancos centrales seguirán determinando la evolución del universo de renta fija en 2023. La Fed probablemente continuará subiendo los tipos de interés en el primer semestre de 2023, para luego hacer una pausa en un «tipo terminal» cercano al 5%; esto supone un nuevo endurecimiento de las condiciones financieras y una mayor probabilidad de recesión. Si EE. UU. acaba entrando en recesión, esto debería alentar un descenso de los tipos de interés y una ligera presión alcista sobre los diferenciales crediticios, sobre todo si los beneficios corporativos, que se han mostrado resilientes durante el actual entorno inflacionario, acaban cediendo terreno. Nuestro escenario base apunta a una leve recesión con un crecimiento del PIB del -0.2% en 2023, un entorno impulsado por un menor gasto de consumo, una inversión empresarial más reducida, así como por ajustes en los inventarios. Dicho esto, los emisores con calificación *investment grade* afrontarían una posible recesión en una posición relativamente sólida a nuestro parecer, con un apalancamiento inferior al registrado en el periodo previo a la pandemia y en otros periodos de final de ciclo, habida cuenta del vigoroso crecimiento de los beneficios en los últimos años, lo que limitará el grado de la ampliación de los diferenciales. Además, muchos emisores aprovecharon el entorno de tipos reducidos en 2020-2021 para refinanciar de forma proactiva los vencimientos a corto plazo, de modo que protegieron los perfiles de crédito frente al alza de los tipos.

A pesar del riesgo de recesión y de una mayor volatilidad de los tipos, observamos varios catalizadores positivos para el crédito estadounidense con calificación *investment grade*. Los rendimientos globales se hallan en sus niveles máximos desde 2009, lo que sirve de amortiguador en caso de que los tipos y/o los diferenciales tiendan al alza. Además, en comparación con su homóloga europea, la clase de activos cuenta con una menor exposición directa a las consecuencias de la guerra en Ucrania, lo que ofrece una mayor protección con respecto al crédito europeo y británico. Los factores técnicos positivos se ven apuntalados por el ritmo razonable que presenta la nueva oferta (descenso de un 5%-10% de las previsiones medias con respecto a 2022), así como por la ventaja en términos de rendimiento que ofrece el mercado estadounidense frente a los títulos de deuda pública mundial, si bien cabe destacar la posibilidad de que aumenten los costes de cobertura cambiaria, lo que constituiría un obstáculo. Por último, cabe mencionar que nuestra filosofía se centra en la acumulación de ingresos y la prevención de pérdidas a través de un análisis crediticio fundamental. El notorio aumento de los rendimientos se traduce en unas mejores perspectivas de rentabilidad, ya que los cupones se restablecen a estos nuevos niveles más elevados. Por lo tanto, es poco habitual que se sucedan varios periodos de rentabilidades negativas en el universo de renta fija, especialmente dada la magnitud de las rentabilidades negativas en 2022.

#### Posicionamiento del fondo:

La principal fortaleza de nuestra estrategia Intermediate Corporate es la constancia: una generación de alfa constante con un error de seguimiento reducido, un elevado ratio de información y una rentabilidad superior en todos los años desde el lanzamiento. Además, la duración más corta del fondo con respecto a una estrategia de duración completa resulta atractiva en el mercado actual, ya que una curva de tipos invertida se revela propicia para una estrategia de menor duración a través de la cual se pueden obtener rendimientos comparables sin tener que aumentar el riesgo de tipos de interés, lo que se traduce en un mejor perfil de riesgo-remuneración en este entorno.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

Nuestra estrategia sigue centrándose en la selección de valores ascendente (*bottom up*), que esperamos que represente un elemento crucial de la generación de alfa en el entorno actual. Tenemos como objetivo mantener una visión neutra en duración y posicionamiento en la curva de tipos. Hemos moderado nuestra visión sobre el riesgo, dado que creemos que los factores de riesgo mencionados con anterioridad podrían derivar en una moderada ampliación de los diferenciales a corto plazo. Con arreglo a esta opinión, hemos reducido proactivamente el riesgo en el conjunto de sectores cíclicos y privilegiamos los créditos estadounidenses con respecto a los bonos «yankee». Nuestro posicionamiento sectorial estratégico recomendado consiste en mantener una posición sobreponderada en el sector de las entidades financieras, especialmente en los bancos. Dentro del sector industrial en general, seguimos sobreponderando los sectores de servicios, transporte y telecomunicaciones, e infraponemos los sectores de industria básica, bienes de capital, ocio, automoción, tecnología y electrónica y distribución minorista.

A finales de diciembre, la cartera contaba con 153 posiciones. La cartera cerró el ejercicio con un rendimiento mínimo (*yield to worst*) medio del 5.33%, en consonancia con el dato del índice de referencia (también del 5.33%). El diferencial ajustado a la opción (OAS) medio de la cartera al cierre del año era de +122 p.b., frente a los +116 p.b. del OAS medio del índice de referencia. La duración efectiva media de la cartera se situó en 3.94 frente al dato de 4.09 del índice de referencia.

La cartera mantiene una sobreponderación relativa en el segmento con calificaciones BBB y BB más bajas del mercado, y la calificación crediticia media (ML) es de BBB1 frente a la del índice de referencia, que es de A3. El Fondo sigue haciendo especial hincapié en las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza empresarial (en inglés, ESG) y obtuvo una puntuación ESG de 6.65 a finales de año (frente al 6.57 del índice de referencia). Asimismo, los indicadores clave de rendimiento (en inglés, KPI) para el agua y el carbono se situaron en un 48% y en un 93% frente al índice de referencia, respectivamente.

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD**

Puede que estemos dejando atrás el año 2022, pero su recuerdo no se desvanecerá tan rápidamente. El año fue testigo de la peor rentabilidad anual del S&P 500 (y del índice europeo de alto rendimiento) desde 2008, el primer mercado bajista para los bonos mundiales en 70 años, así como del ciclo de endurecimiento monetario más agresivo de toda una generación (fuente: Bloomberg). Todo ello se debió, como cabía esperar, a una inflación en niveles máximos de varias décadas.

Los mercados iniciaron el año en un patrón que acabó repitiéndose numerosas veces durante los doce meses siguientes: las expectativas iniciales de los inversores en cuanto a las subidas de los tipos de interés se revelaron insuficientes, debido tanto al persistente aumento de los datos de inflación como a los comentarios restrictivos de los bancos centrales, lo que impulsó la continua trayectoria alcista de los rendimientos de la deuda pública. Por lo tanto, la subida de 75 p.b. que se descontaba, en primera instancia, en enero para 2022 se incrementó rápidamente a 125 p.b. a finales del mes. La invasión rusa de Ucrania en febrero provocó un breve repunte de la deuda pública por su condición de «refugios seguros», aunque el impacto inflacionario, sobre todo en los precios de la energía y los alimentos, pasó a cobrar protagonismo y conllevó un vuelco de la tendencia. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años pasó del 1.6% al 2.4% durante el primer trimestre (fuente: Bloomberg), lo que se tradujo en una notoria rentabilidad inferior de los activos de riesgo.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

Esta tendencia se aceleró en el segundo trimestre y culminó en un descenso del -20.0% en el primer semestre para el índice S&P 500, su peor resultado en 60 años (fuente: Bloomberg). Los movimientos bursátiles fueron especialmente violentos a mediados de junio, cuando la publicación de la cifra del IPC estadounidense de mayo volvió a superar las expectativas y alentó una subida de 75 p.b. de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, un aumento que no se veía desde la década de 1990. El índice S&P 500 retrocedió más de un -10% en una semana por primera vez desde el estallido de la pandemia, y los bonos del Tesoro a 10 años avanzaron al 3.5%, su nivel más elevado en diez años (fuente: Bloomberg). En Europa, los precios del gas comenzaron a ocupar un primer plano, al ascender a 145 EUR por megavatio hora (y acabarían alcanzando su máximo en agosto, en un nivel superior a los 330 por megavatio hora) desde el rango habitual de 10-30 EUR por megavatio hora de los diez últimos años (fuente: Bloomberg).

Los mercados experimentaron un breve repunte a principios del tercer trimestre, después de que la cifra del IPC estadounidense de julio mostrara el primer descenso mensual de los precios desde mayo de 2020. Ahora bien, el tono restrictivo del discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole en agosto puso fin a este rebote, así como a las esperanzas de un posible giro por parte de la autoridad monetaria. El BCE también se unió al ciclo de endurecimiento, al subir los tipos por primera vez desde hacía más de diez años (subida de 50 p.b. en julio y de 75 p.b. en septiembre). También a finales del verano, los temores de recesión comenzaron a tomar forma, sobre todo tras la suspensión del suministro de gas ruso a través del gasoducto Nord Stream. Esto provocó los enormes incrementos de los precios antes mencionados, además de suscitar inquietud en torno a un posible desabastecimiento en el Viejo Continente. El trimestre se cerró con nuevas turbulencias, esta vez procedentes del Reino Unido, tras el desastroso minipresupuesto de Liz Truss (que acabó requiriendo la intervención del Banco de Inglaterra y la dimisión de la primera ministra británica).

En este contexto, el final de 2022 se reveló relativamente tranquilo. Tras tocar fondo a principios de octubre, los mercados lograron registrar una recuperación más persistente en los últimos compases del año. Por fin llegaron algunas de las tan esperadas señales de que la inflación podría haber tocado: las lecturas del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, mientras que la zona euro también registró un descenso del 10.6% en octubre a «solo» el 10.1% en noviembre. Los dos bancos centrales consideraron conveniente ralentizar el ritmo de las subidas hasta los 50 p.b. en diciembre, aunque los mercados optaron por ignorar el tono restrictivo de los mensajes que acompañaron estas decisiones. Al final, el cuarto trimestre fue el único trimestre del año en el que los activos de mayor riesgo, incluido el segmento de alto rendimiento europeo, se anotaron rentabilidades positivas.

Por lo tanto, como cabía esperar, las rentabilidades globales durante el conjunto del año fueron muy negativas. El índice S&P 500 cedió un -18.1%, mientras que el Eurostoxx 600 cayó un -9.9%. Como consecuencia de la guerra en Ucrania, las materias primas se situaron entre las pocas clases de activos que generaron rentabilidades positivas: el crudo Brent se revalorizó un +10.5% (aunque el avance fue del +38.7% al final del primer trimestre, justo después de la incursión armada de Rusia) (fuente: Bloomberg).

En el universo de renta fija, los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense y los *bunds* alemanes a 10 años pasaron del 1.5% al 3.9% y del -0.1% al 2.6%, respectivamente. Esto se tradujo en unas rentabilidades sumamente negativas para los mercados de deuda pública y de deuda corporativa con calificación *investment grade*; por ejemplo, el índice europeo de deuda corporativa cedió un -13.9% (fuente: Bloomberg). A título comparativo, el índice europeo de alto rendimiento se anotó una rentabilidad relativa superior, al retroceder un -11.5%, mientras que el índice estadounidense de alto rendimiento generó un resultado similar del -11.2% (fuente: Bloomberg).

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

El segmento de alto rendimiento acabó beneficiándose de una ligera protección gracias a su menor duración. No obstante, incluso en nuestro mercado europeo, esas grandes fluctuaciones de los bonos soberanos subyacentes siguieron representando el catalizador clave de la rentabilidad. Esto explica en parte por qué los créditos BB (mayor duración) y B (menor duración) mostraron rentabilidades bastante similares (-11.2% y -11.7%, respectivamente), aun cuando el clima de aversión al riesgo supuso una mayor ampliación de los diferenciales para los últimos créditos. Con todo, esto se reveló insuficiente para respaldar los créditos CCC, que quedaron muy rezagados cuando aumentaron los temores de recesión. Los bonos en este segmento de mayor riesgo de nuestro mercado sufrieron una pérdida del -14.9%. En general, los diferenciales del índice se ampliaron desde los 294 p.b. hasta los 396 p.b., con un pico de 535 p.b. en julio (fuente: Bloomberg, diferenciales de *swaps* de activos).

### Rentabilidad

En 2022, el Fondo generó una rentabilidad total del -3.98% (neta de comisiones, clase de acciones A) y del -3.44% (bruta de comisiones, clase de acciones A). Por su parte, el universo europeo de alto rendimiento, representado por el índice ICE BofA European Currency High Yield, registró una rentabilidad del -11.5% (cobertura en EUR). Durante el año, la rentabilidad cubierta en EUR del alto rendimiento denominado en libras esterlinas resultó especialmente deslucida (caída del -12.1%).

La rentabilidad del Fondo durante el año se debe en gran medida (como prácticamente todos los resultados) al impacto de los tipos de interés. Aunque nuestro énfasis en una menor duración nos permitió evitar pérdidas más significativas, la espiral de ventas también afectó a estos bonos cuando los tipos subieron. También estábamos expuestos a la ampliación de los diferenciales que tuvo lugar, aunque, de nuevo, nuestro posicionamiento en títulos de mayor calidad ofreció un cierto grado de protección.

En términos sectoriales, el ocio y la atención sanitaria cosecharon las mejores rentabilidades. Nuestras posiciones en el sector del ocio lograron una rentabilidad positiva durante el año, ganancias que se concentraron en el segmento del juego, que destacó por su resiliencia. Por su parte, la atención sanitaria sigue representando un segmento defensivo del mercado, dada su limitada exposición tanto a los costes de la energía como al gasto discrecional. La acertada selección de valores también nos permitió gestionar satisfactoriamente las situaciones idiosincrásicas. Por ejemplo, evitamos algunos de los bonos menos rentables en los sectores inmobiliario y de distribución minorista, que se vieron especialmente perjudicados por el entorno macroeconómico.

### Perspectivas

En el cierre de 2022, tenemos la oportunidad de pasar página y dejar atrás este año memorable, aunque complicado. En los mercados siempre hay lecciones por aprender, sobre todo cuando las condiciones son difíciles, por lo que cabe afirmar que los doce últimos meses han sido muy instructivos.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2022 (continuación)

Dicho esto, estamos cada vez más convencidos de que las principales conclusiones de 2022 (en concreto, los inversores tuvieron que «volver a aprender» el poder destructivo de la inflación y las subidas de los tipos en los precios de los activos) tendrán una menor relevancia en 2023. Esto se debe en parte a los diferentes puntos de partida: hace un año, el tipo de los fondos federales era del 0.25%; hoy en día, ya asciende al 4.5% (en el caso del BCE, las cifras se elevan al -0.5% y al 2.0%, respectivamente). Los dos bancos centrales presentar menor margen para acometer nuevas subidas, sobre todo cuando comenzamos a detectar señales de una posible ralentización de la inflación. Consideramos más bien que el principal tema en 2023 será el efecto secundario del extraordinariamente rápido endurecimiento monetario del año pasado, es decir, una próxima recesión. A nuestro parecer, existen dos grandes cuestiones sin resolver en relación con este tema. En primer lugar, ¿seguirán los bancos centrales ignorando las expectativas del mercado y subiendo los tipos incluso si la recesión comienza a materializarse? Y, en segundo lugar, ¿en qué medida se deteriorarán los beneficios corporativos (en muchos sentidos, un parámetro muy alentador durante un año 2022 especialmente difícil)?

Con todo, estamos convencidos de que el alto rendimiento de corta duración y elevada calidad sigue siendo una buena apuesta de inversión sean cuales sean las respuestas. Incluso si nos equivocamos en relación con la inflación, el riesgo de tipos resulta reducido. Y, por lo general, las empresas en el segmento con calificación BB, y algunos créditos específicos en el segmento con calificación B, muestran unos fundamentales decentes, lo que se traduce en un riesgo de crédito manejable, incluso en caso de caída de los beneficios. Cabe destacar un elemento quizás aún más importante: como consecuencia de las turbulencias del año pasado, las valoraciones de partida en enero revisten bastante atractivo, sin duda más que hace doce meses. Por supuesto, preferiríamos no asistir a un aumento de los impagos. Sin embargo, seguimos pensando que los impagos se mantendrán bastante contenidos, y que los precios en nuestro segmento del mercado preferido ofrecerán una amplia compensación.

### Cambio de denominación del Gestor de Inversiones AXA Investment Manager Inc.

El Gestores de Inversiones AXA Investment Manager Inc. pasó a denominarse «AXA Investment Managers US Inc.» tras una reestructuración interna que no repercutirá en modo alguno ni en los inversores ni en los servicios prestados por el Gestor de Inversiones.

### Divulgación de información con arreglo al SFDR y la Taxonomía / Riesgos de sostenibilidad

El 27 de noviembre de 2019, se publicó el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «SFDR», por sus siglas en inglés). El SFDR trata de aumentar la armonización y la transparencia hacia los inversores finales en relación con la integración de riesgos de sostenibilidad, la consideración de los impactos adversos de la sostenibilidad, la promoción de características medioambientales o sociales y la inversión sostenible, al exigir una divulgación de información precontractual y continua a los inversores finales.

Se ha informado convenientemente a los Partícipes de todos los cambios introducidos en el folleto del Fondo.

El Reglamento (UE) 2020/852 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles (la «Taxonomía») exige que determinados productos financieros sujetos al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR) integren también la divulgación de información precontractual sobre su armonización con la Taxonomía y otra información en relación con ella.

Esta nueva obligación en materia de transparencia entró en vigor el 1 de enero de 2022.

# Informe de los Consejeros

## Divulgación de información con arreglo al SFDR y la Taxonomía / Riesgos de sostenibilidad (continuación)

El apartado «Inversiones sostenibles y promoción de las características ESG» del Folleto ha sido modificado con el fin de añadir información sobre la Taxonomía.

El subapartado «Inversiones sostenibles y promoción de las características ESG» en el apartado «EL FONDO» en la parte general del Folleto ha sido añadido/modificado con el fin de reflejar la información sobre la Taxonomía.

Los subfondos US Short Duration High Yield y Europe Short Duration High Yield han sido reorganizados con el fin de reclasificarlos como productos del artículo 8, en lugar de productos del artículo 6, con arreglo al SFDR.

Se ha añadido un nuevo subapartado «Estrategia de inversión» en el apartado «Objetivo y estrategia de inversión» de cada Subfondo.

## Divulgación de información con arreglo al Nivel II del SFDR

El Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión (el «Nivel II del SFDR»), por el que se establecen las normas técnicas de regulación (las «NTR») que deben utilizar los participantes en los mercados financieros y los productos financieros para divulgar información relativa a la sostenibilidad con arreglo al 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 (el «SFDR»), se adoptó y publicó el 25 de julio de 2022 en el Diario Oficial de la UE.

A efectos de cumplimiento del Nivel II del SFDR antes del 1 de enero de 2023, se han introducido en el Folleto para cada uno de los subfondos del Fondo (los «Subfondos» y cada uno de ellos, un «Subfondo») que se clasifican como fondos del artículo 8 del SFDR («Productos del artículo 8 del SFDR») las plantillas precontractuales en las que se detalla el contenido de la divulgación de información que exige el SFDR, incluida información sobre la taxonomía.

Revisión de las divulgaciones de información que deben realizarse con arreglo al SFDR y al Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles (el «Reglamento de Taxonomía») a la luz de la evolución del mercado y los cambios en las políticas y los enfoques internos.

Actualización de la información sobre la Taxonomía en virtud de la cual «La proporción mínima de las inversiones medioambientalmente sostenibles subyacentes de los Subfondos clasificados como Subfondos del artículo 8 que invierten en activos sostenibles con arreglo al SFDR debería representar el 0% del patrimonio de cada Subfondo (incluidas las inversiones en actividades facilitadoras y de transición).».

## Actualización sobre la comunicación de información relativa al recurso a las operaciones de financiación de valores a la luz de las preguntas frecuentes de la CSSF sobre el recurso a este tipo de operaciones por parte de los OICVM

Con arreglo a las preguntas frecuentes de la CSSF sobre la Ley de 2010, se ha procedido a efectuar una revisión del Folleto y del Reglamento de gestión con el fin de dar respuesta al objetivo de las preguntas frecuentes de aportar mayor claridad y transparencia a la divulgación de información a los inversores.

## Informe de los Consejeros

### Actualización sobre la comunicación de información relativa al recurso a las operaciones de financiación de valores a la luz de las preguntas frecuentes de la CSSF sobre el recurso a este tipo de operaciones por parte de los OICVM (continuación)

En consecuencia, se ha acordado mejorar la divulgación de información en relación con el recurso a las operaciones de financiación de valores tanto en la parte general del Folleto como en las descripciones de los Subfondos pertinentes a fin de incrementar la transparencia y situar el nivel de divulgación en consonancia con los nuevos requisitos normativos y legales.

### Actualización de la comunicación de información relativa al mantenimiento de efectivo y a la inversión en instrumentos del mercado monetario, OICVM/OIC el mercado monetario y depósitos con arreglo a las preguntas frecuentes de la CSSF sobre la Ley de 2010

Con arreglo a las preguntas frecuentes de la CSSF sobre la Ley de 2010, se ha procedido a efectuar una revisión del Folleto y del Reglamento de gestión con el fin de dar respuesta al objetivo de las preguntas frecuentes de aportar mayor claridad y transparencia a la divulgación de información a los inversores.

En consecuencia, se ha acordado mejorar la comunicación de información relativa al mantenimiento de efectivo y a la inversión en instrumentos del mercado monetario, OICVM/OIC el mercado monetario y depósitos en la parte general del Folleto y en el Reglamento de gestión.

### Restricciones aplicables a la inversión en bonos garantizados

De conformidad con la Directiva (UE) 2019/2162 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la emisión y la supervisión pública de bonos garantizados y por la que se modifican las Directivas 2009/65/CE y 2014/59/UE (la «Directiva sobre bonos garantizados») incorporada en la Ley de 2010, se ha llevado a cabo una revisión del Folleto con el fin de responder al objetivo de la Directiva sobre bonos garantizados y la consiguiente Ley de 2010 modificada para añadir nueva información que refleje las nuevas normas y exigencias aplicables a los bonos garantizados emitidos a partir del 8 de julio de 2022.

Con el fin de ajustarse a lo dispuesto en la Directiva sobre bonos garantizados/Ley de 2010, en el apartado «Restricciones de inversión» en la parte general del Folleto y en el artículo 13) «Restricciones de inversión» del Reglamento de gestión se ha introducido información sobre la inversión en bonos garantizados emitidos por una misma entidad emisora.

### Eliminación de la referencia al mecanismo de ajuste por dilución en el Reglamento de gestión

Se ha eliminado la referencia al mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*) en el artículo 16) «Cálculo del Valor Liquidativo por Participación» del Reglamento de gestión, puesto que el Consejo no tiene previsto recurrir más a dicho mecanismo.

### Modificación de la política de dividendos del Fondo

Con el fin de mejorar la descripción de las clases de participaciones de reparto y, por lo tanto, modificar el apartado «Dividendos» en la parte general del Folleto y el artículo 17) «Política de distribución» del Reglamento de gestión. Se ha añadido una advertencia sobre el riesgo de erosión del capital en el apartado «Consideraciones sobre el riesgo» en la parte general del Folleto.



# Informe de los Consejeros

## Nombramiento de un agente de préstamo de valores y operaciones de recompra subdelegado

Se ha nombrado a AXA Investment Managers GS agente de préstamo de valores y operaciones de recompra, que subdelegará determinadas funciones en AXA Investment Managers IF, en función de las exigencias locales en materia de licencia.

## Sustitución del representante en Dinamarca

Se ha nombrado a AXA Investment Managers Deutschland GmbH agente de servicios del Fondo en Dinamarca en sustitución de Stockrate Asset Management A/S, que actualmente actúa en calidad de representante del Fondo en Dinamarca.

## Acontecimientos en la Sociedad Gestora durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

A continuación detallamos la composición de la Sociedad Gestora, AXA Fund Management SA, a 31 de diciembre de 2022:

### Miembros del Consejo de Administración

- D. Laurent Caillot, Presidente y Consejero, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers, con domicilio en Francia
- D. Jean-Louis Laforge, Consejero, Research Technical Director y Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia
- D. Fabien Lequeue, Consejero y General Manager, Country Head, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Bélgica
- Dña. Beatriz Barros de Lis Tubbe, Consejera, Head of Client Group Americas, AXA IM Core, con domicilio en Estados Unidos

### Conducting Officers

- D. Fabien Lequeue, Country Head, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Bélgica
- D. Frédéric Jacquot, Head of Operations, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Francia
- D. Jean-Yves Lassaut Head of Risk, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Luxemburgo
- D. Jean-Michel Bonzom, Head of Compliance (desde el 16 de mayo de 2022), AXA Funds Management S.A., con domicilio en LuxemburgoEl Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Luxembourg, 21 de Abril de 2023

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

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 2022, 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 2022;
- la cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

---

## Base para nuestro dictamen

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

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

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

---

## Otra información

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

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

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



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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

Asimismo:

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, a 24 de abril de 2023

Representado por

G raldine 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 2022

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>ACTIVO</b>			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	7,516,804,885	3,893,399,043	2,287,978,116
Minusvalía latente la cartera de inversión	(548,608,698)	(308,081,335)	(155,052,151)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>6,968,196,187</b>	<b>3,585,317,708</b>	<b>2,132,925,965</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	219,694,485	159,158,918	47,649,097
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	14,339,831	14,339,831	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	22,367,078	10,380,006	7,633,433
Intereses por cobrar	90,544,465	55,716,657	19,728,821
Ingresos por préstamo de valores acumulados	249,560	21,091	5,634
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	6,209,855	1,325,631	602,347
Otras cuentas por cobrar	383	41	-
<b>Total activo</b>	<b>7,321,601,844</b>	<b>3,826,259,883</b>	<b>2,208,545,297</b>
<b>PASIVO</b>			
Descubiertos bancarios	4,851	-	4,851
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	10,683,734	-	10,683,734
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	24,428,725	6,517,827	2,873,279
Gastos acumulados	4,206,842	2,387,670	1,023,685
Dividendos por pagar	9,953,948	6,692,142	1,162,251
Otras cuentas por pagar	287,536	16,825	3,786
<b>Total pasivo</b>	<b>49,565,636</b>	<b>15,614,464</b>	<b>15,751,586</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7,272,036,208</b>	<b>3,810,645,419</b>	<b>2,192,793,711</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de Situación a 31 de diciembre de 2022

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

<b>ACTIVO</b>	
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,251,279,200
Minusvalía latente la cartera de inversión	(80,089,212)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>1,171,189,988</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	12,074,462
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	4,079,306
Intereses por cobrar	14,147,563
Ingresos por préstamo de valores acumulados	208,794
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	4,012,066
Otras cuentas por cobrar	318
<b>Total activo</b>	<b>1,205,712,497</b>
<b>PASIVO</b>	
Descubiertos bancarios	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	14,090,062
Gastos acumulados	745,361
Dividendos por pagar	1,967,257
Otras cuentas por pagar	250,105
<b>Total pasivo</b>	<b>17,052,785</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,188,659,712</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>8,348,117,436 *</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>
<b>INGRESOS</b>			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	300,540,899	193,724,787	59,548,015
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	1,125,735	57,535	18,998
Otros ingresos	3,308	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>301,669,942</b>	<b>193,782,322</b>	<b>59,567,013</b>
<b>GASTOS</b>			
Comisiones de comercialización (nota 4)	397,163	122,369	37,188
Comisiones de gestión (nota 5)	39,326,262	23,766,513	7,493,354
Comisiones de transacción (nota 7)	480,865	317,733	81,526
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	394,006	20,137	6,649
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	9,458,953	5,354,023	2,393,351
<b>Total gastos</b>	<b>50,057,249</b>	<b>29,580,775</b>	<b>10,012,068</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>251,612,693</b>	<b>164,201,547</b>	<b>49,554,945</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(131,276,102)	(63,585,041)	(43,465,191)
- sobre operaciones de cambio al contado	3,295,902	2,633,064	(457,280)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(318,898,326)	(246,870,653)	(77,524,168)
<b>Minusvalí materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(446,878,526)</b>	<b>(307,822,630)</b>	<b>(121,446,639)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>			
- sobre inversiones	(602,054,472)	(305,013,940)	(206,071,644)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	43,792,030	40,022,242	(140,759)
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>(753,528,275)</b>	<b>(408,612,781)</b>	<b>(278,104,097)</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(292,582,699)	(548,765,366)	533,734,936
Dividendos distribuidos (nota 10)	(29,970,254)	(23,784,365)	(2,014,141)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>7,272,036,208</b>	<b>3,810,645,419</b>	<b>2,192,793,711</b>

\*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2022. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2021 esta suma ascendió a 8,454,107,989 USD. Por favor refiérase a la nota 2b) para más detalles.

# Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022

AXA IM Fixed Income  
Investment Strategies  
Europe Short Duration  
High Yield

EUR

<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,515,233,068</b>
<b>INGRESOS</b>	
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	44,289,620
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	983,089
Otros ingresos	3,100
<b>Total ingresos</b>	<b>45,275,809</b>
<b>GASTOS</b>	
Comisiones de comercialización (nota 4)	222,634
Comisiones de gestión (nota 5)	7,558,112
Comisiones de transacción (nota 7)	76,464
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	344,081
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	1,603,729
<b>Total gastos</b>	<b>9,805,020</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>35,470,789</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>	
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(22,699,339)
- sobre operaciones de cambio al contado	1,049,537
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	5,150,148
<b>Minusvalí materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(16,499,654)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	
- sobre inversiones	(85,236,719)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	3,664,134
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>(62,601,450)</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(260,063,030)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(3,908,876)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>1,188,659,712</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



## Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2022	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2021	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2020
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	3,810,645,419	4,791,807,931	4,271,207,282
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	2,192,793,711	1,939,177,013	2,705,756,689
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,188,659,712	1,515,233,068	1,307,001,723

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

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	660,248.799	93.39	101.15	-
A Capitalización EUR Hedged (95%)	8,226,329.589	167.46	180.78	176.73
A Capitalización GBP Hedged (95%)	72,467.040	113.42	120.76	117.24
A Capitalización USD	3,469,752.085	207.45	218.64	211.86
A Reparto mensual USD	2,361,784.498	84.00	92.43	93.33
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,193,894.798	64.05	72.29	73.55
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	17,679.274	83.54	93.01	94.03
A Reparto semi anualmente USD	1,518,579.457	78.35	86.38	87.13
B Capitalización CHF Hedged (95%)	202,400.742	119.03	129.33	127.03
B Capitalización EUR Hedged (95%)	349,825.917	165.43	178.97	175.30
B Capitalización GBP Hedged (95%)	6,192.704	108.92	116.19	113.12
B Capitalización JPY Hedged (95%)	18,267,487.195	105.12	113.80	111.04
B Capitalización USD	609,274.468	172.80	182.67	177.54
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	7,839.300	80.36	90.99	92.72
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	135,150.343	66.04	74.51	75.76
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	6,455.213	73.82	82.22	83.10
B Reparto semi anualmente USD	100,607.301	84.07	92.67	93.48
E Capitalización EUR Hedged (95%)	99,258.662	115.90	126.33	124.65
E Capitalización USD	134,610.489	130.56	138.98	136.00
F Capitalización CHF Hedged (95%)	234,702.196	114.55	124.85	122.98
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1,467,282.526	139.04	151.04	148.54
F Capitalización USD	2,194,939.479	161.46	171.26	167.02
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	3,545.770	92.68	103.14	104.24
F Reparto mensual USD	740,246.705	90.53	99.60	100.41
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1,450.300	80.26	90.90	92.63
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	238,823.288	65.15	73.57	74.80
I Capitalización EUR Hedged (95%)	230,992.292	148.32	160.90	158.05
I Capitalización USD	196,045.384	187.30	198.50	193.40
I Reparto semi anualmente USD	146,227.911	79.33	87.44	88.20
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	60,787.087	98.30	106.85	105.01
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	536,297.494	102.83	111.37	109.23
Z Capitalización USD	348,568.604	119.38	126.32	122.88
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	230.300	80.31	90.98	92.77
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	109,674.605	75.59	85.28	86.76
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	1,476,397.151	104.42	119.05	121.57
A Capitalización EUR Hedged (95%)	5,274,410.715	131.14	148.86	151.72
A Capitalización USD	3,136,410.256	205.11	227.48	229.71
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	532,028.334	80.09	93.34	97.29
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	285.716	7,935.53	9,284.22	9,636.29
A Reparto semi anualmente USD	85,633.272	112.29	127.91	132.13
E Capitalización EUR Hedged (95%)	61,643.779	100.47	115.26	118.70
E Capitalización USD	6,812.685	115.29	129.20	131.84
F Capitalización CHF Hedged (95%)	11,559.727	98.40	112.84	115.80
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1,125,912.203	111.57	127.30	130.39
F Capitalización USD	2,165,104.746	130.04	144.99	147.22

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

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>				
F Reparto semi anualmente USD	257,379.963	96.24	109.59	113.21
F Reparto monthly USD	3,587.406	97.55	-	-
I Capitalización EUR Hedged (95%)	70,089.016	110.31	125.44	127.99
I Capitalización USD	291,436.055	153.00	170.02	172.04
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	37,413.623	76.48	89.13	92.95
I Reparto semi anualmente USD	42,464.596	92.20	105.02	108.48
U Capitalización USD	31,323.100	98.21	109.68	111.54
U Reparto semi anualmente USD	1,139.978	93.71	106.71	110.22
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	24,977.357	92.12	105.18	107.63
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	159,111.265	102.17	116.14	118.55
Z Capitalización USD	498,267.625	115.07	127.86	129.36
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	208,913.932	101.90	106.58	104.36
A Capitalización EUR	4,237,193.926	137.95	143.67	140.35
A Capitalización USD Hedged (95%)	135,172.249	159.90	162.87	157.87
A Reparto semi anualmente EUR	1,367,161.701	81.26	87.09	87.33
B Capitalización CHF Hedged (95%)	9,960.167	113.53	119.09	116.98
B Capitalización EUR	815,654.359	133.30	139.25	136.44
B Capitalización GBP Hedged	1,496.984	103.13	-	-
B Capitalización USD Hedged (95%)	50,598.318	143.54	146.60	142.61
B Reparto semi anualmente EUR	127,142.085	83.06	89.00	89.24
E Capitalización EUR	461,042.575	123.48	129.88	128.13
E Capitalización USD Hedged (95%)	11,730.106	120.63	124.00	121.43
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	4,696.994	99.54	104.09	103.48
F Capitalización CHF Hedged (95%)	65,378.928	108.05	113.87	112.29
F Capitalización EUR	1,017,094.033	128.50	134.68	132.41
F Capitalización USD Hedged (95%)	46,232.296	132.30	135.51	132.25
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	47,815.000	78.14	84.14	84.58
F Reparto semi anualmente EUR	93,988.503	81.34	87.16	87.39
M Capitalización EUR	567,241.065	104.31	108.14	105.17
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	33,355.400	102.45	107.68	105.91
Z Capitalización EUR	377,256.426	108.01	112.93	110.75
Z Capitalización USD Hedged (95%)	198.395	108.90	111.29	108.35
Z Reparto semi anualmente EUR	77,738.023	86.21	92.38	92.63

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
<b>Canadá</b>							
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	1,905,000	1,893,414	0.05	Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	39,511,000	38,615,557	1.01
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	26,265,000	24,861,792	0.65	Aramark Services Inc 6.375% 01/05/2025	45,792,000	45,322,174	1.19
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	18,439,000	17,644,586	0.46	Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	5,139,000	5,037,197	0.13
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	3,550,000	3,400,678	0.09	B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	55,254,000	48,534,710	1.28
Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	11,067,000	10,732,679	0.28	Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	23,764,600	0.62
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	3,135,000	2,956,966	0.08	Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	25,703,000	24,598,074	0.65
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	4,906,000	4,912,378	0.13	Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	1,680,000	1,621,285	0.04
Ritchie Bros Auctioneers 5.375% 15/01/2025	17,920,000	17,637,222	0.46	Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	6,070,000	5,931,967	0.16
		<b>84,039,715</b>	<b>2.20</b>	Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	25,415,000	21,886,232	0.57
<b>Estados Unidos</b>				Block Inc 2.75% 01/06/2026			
Academy Ltd 6% 15/11/2027	20,114,000	19,285,420	0.51	Blue Racer 7.625% 15/12/2025	18,191,000	18,078,197	0.47
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	24,764,000	24,096,486	0.63	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	4,851,000	4,447,009	0.12
ADT Corp 4.125% 15/06/2023	3,004,000	2,979,021	0.08	BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024	50,158,000	48,874,314	1.29
Aecom 5.125% 15/03/2027	15,218,000	14,672,130	0.39	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	10,140,000	9,983,945	0.26
Aethon United 8.25% 15/02/2026	13,956,000	13,859,719	0.36	Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	22,170,000	21,734,716	0.57
Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	28,007,000	25,588,033	0.67	Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	13,500,000	12,582,920	0.33
Albertsons Companies Inc 3.5% 15/02/2023	2,531,000	2,518,956	0.07	CCO Holdings Capital Corp 4% 01/03/2023	2,056,000	2,048,326	0.05
Alliance Data Systems Co 4.75% 15/12/2024	43,496,000	38,638,281	1.01	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	22,490,000	21,011,732	0.55
Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	31,392,000	27,486,521	0.72	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	28,556,000	27,691,625	0.73
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	40,262,000	36,922,670	0.97	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	57,299,000	49,455,912	1.31
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	23,976,000	20,910,668	0.55	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	5,803,000	5,645,158	0.15
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	9,800,000	9,714,237	0.25	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	8,255,000	8,179,357	0.21
				Centurylink Inc 5.125% 15/12/2026	10,935,000	9,523,346	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 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	13,900,000	13,192,561	0.35	Greystar Real Estate 5.75% 01/12/2025	41,631,000	40,755,604	1.07
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	39,754,000	36,163,717	0.95	Hanesbrands Inc 4.625% 15/05/2024	17,621,000	17,095,147	0.45
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	31,071,000	30,254,004	0.79	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	16,565,000	14,830,991	0.39
Commercial Metals Co 4.875% 15/05/2023	2,844,000	2,841,384	0.07	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,970,208	0.05
Commscope Inc 6% 01/03/2026	51,997,000	48,094,625	1.27	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	48,591,000	43,273,687	1.14
CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	41,748,000	38,076,681	1.00	Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	3,810,000	3,798,037	0.10
Crestwood Mid Partner Lp 5.75% 01/04/2025	46,469,000	45,284,970	1.19	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,074,911	0.05
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	2,082,000	2,024,683	0.05	Hub International Ltd 7% 01/05/2026	23,837,000	23,384,574	0.61
Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	33,658,000	32,548,464	0.85	Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	30,399,000	29,214,842	0.77
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	37,715,000	31,719,310	0.83	Icahn Enterprises Fin 6.25% 15/05/2026	32,235,000	31,048,464	0.81
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,276,840	0.09	Icahn Enterprises Fin 6.375% 15/12/2025	36,570,000	35,528,486	0.93
Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	16,324,000	16,429,453	0.43	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	12,094,000	10,960,467	0.29
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	2,195,000	2,178,164	0.06	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	12,759,685	0.33
Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	11,669,738	0.31	International Game Tech 6.5% 15/02/2025	3,050,000	3,073,546	0.08
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	11,620,000	11,073,153	0.29	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	21,945,000	20,968,448	0.55
Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 10/02/2025	24,680,000	22,571,834	0.59	Iqvia Inc 5% 15/10/2026	12,950,000	12,393,784	0.33
Ford Motor Credit Co LLC 4.95% 28/05/2027	9,561,000	8,937,336	0.23	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	55,469,000	55,416,303	1.46
Ford Motor Credit Co LLC 5.584% 18/03/2024	9,050,000	8,950,902	0.23	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	40,645,000	34,096,278	0.89
Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	25,934,000	25,449,034	0.67	Jeld Wen Inc 6.25% 15/05/2025	4,053,000	3,819,140	0.10
General Motors Financial Co 3.8% 07/04/2025	3,848,000	3,717,753	0.10	Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	14,914,000	14,593,196	0.38
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	19,025,000	18,808,952	0.49	Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	48,330,000	45,631,922	1.21
Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	46,851,000	41,814,518	1.10	Level 3 Financing Inc 4.625% 15/09/2027	21,655,000	18,065,684	0.47
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	45,998,000	40,864,393	1.07	Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	14,881,000	14,431,511	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 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	16,960,115	0.45	Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	3,687,000	3,427,563	0.09
Lumen Technologies Inc 5.625% 01/04/2025	1,415,000	1,360,227	0.04	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	12,490,000	11,806,672	0.31
Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	7,374,000	6,789,277	0.18	Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	12,253,000	12,299,439	0.32
Mathews International C 5.25% 01/12/2025	29,000,000	27,350,625	0.72	Photo Holdings Merger SU 8.5% 01/10/2026	17,068,000	9,870,449	0.26
MPT Operating Partnership LP 5% 15/10/2027	10,950,000	9,228,222	0.24	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	40,036,000	39,697,696	1.04
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	22,189,000	20,245,355	0.53	Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	27,260,000	26,625,393	0.70
NCR Corp 5.75% 01/09/2027	998,000	956,558	0.03	Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	17,840,000	17,278,754	0.45
Newell Brands Inc 4.45% 01/04/2026	17,190,000	16,210,089	0.43	Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	25,640,000	25,230,523	0.66
Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	2,353,000	2,292,128	0.06	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	38,340,000	36,986,598	0.97
Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	11,498,000	11,426,712	0.30	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	8,364,000	7,979,304	0.21
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	34,720,000	31,921,134	0.84	Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	26,599,000	23,668,330	0.62
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	31,040,000	30,263,062	0.79	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	40,745,000	36,337,755	0.95
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	39,508,000	35,468,505	0.93	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	35,320,000	30,335,019	0.80
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	23,527,000	22,657,753	0.59	SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	6,345,000	5,743,580	0.15
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,354,540	0.25	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	29,323,000	27,751,874	0.73
Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	3,660,000	3,746,006	0.10	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	21,985,000	19,548,732	0.51
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	13,000,000	11,723,353	0.31	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	39,661,000	36,748,340	0.96
Outfront Media Capital LLC 6.25% 15/06/2025	25,128,000	24,933,167	0.65	Six Flags Entertainment Corp 4.875% 31/07/2024	30,221,000	29,144,377	0.76
Owens Brockway 5.375% 15/01/2025	12,026,000	11,556,388	0.30	Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	3,847,000	3,879,476	0.10
Owens Brockway 5.875% 15/08/2023	2,021,000	2,014,790	0.05	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	32,962,590	0.87
Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	31,101,000	30,523,765	0.80	Spectrum Brands Inc 5.75% 15/07/2025	36,113,000	35,757,982	0.94
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	14,083,000	13,685,259	0.36	Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	2,943,000	3,006,981	0.08
Park Intermed Holdings 7.5% 01/06/2025	20,215,000	20,234,811	0.53	Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	2,272,000	2,308,775	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 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	36,489,000	34,242,230	0.90	Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	5,843,000	5,853,054	0.15
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	44,491,000	41,119,386	1.08	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	41,532,000	40,778,610	1.07
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	11,227,327	0.29	Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	3,237,000	3,057,217	0.08
Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	33,208,000	31,221,184	0.82	Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	10,567,000	10,144,848	0.27
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	13,260,500	0.35	Vici Properties Inc 5.625% 01/05/2024	3,481,000	3,453,622	0.09
Starwood Property Trust 5.5% 01/11/2023	14,304,000	14,201,150	0.37	Watco Companies 6.5% 15/06/2027	37,921,000	36,084,865	0.95
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	44,375,000	43,783,259	1.15	Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	32,157,000	32,630,098	0.86
Sunoco LP 6% 15/04/2027	11,076,000	10,925,573	0.29	WR Grace & Co 5.625% 01/10/2024	8,006,000	7,897,038	0.21
Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	9,825,000	10,012,461	0.26	XHR LP 6.375% 15/08/2025	37,300,000	35,921,490	0.94
Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	11,472,000	11,340,058	0.30	Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	8,319,026	0.22
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	6,426,000	5,857,370	0.15			<b>3,144,477,203</b>	<b>82.53</b>
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	2,788,000	2,560,168	0.07	<b>Francia</b>			
Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	13,620,698	0.36	Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	20,130,000	18,377,482	0.48
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	10,000,000	9,713,755	0.25			<b>18,377,482</b>	<b>0.48</b>
Tenet Healthcare Corp 4.625% 01/09/2024	33,527,000	32,612,286	0.86	<b>Irlanda</b>			
Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024	2,121,000	2,071,617	0.05	Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	44,987,000	39,060,551	1.03
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	20,014,000	18,966,722	0.50	Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	39,557,000	37,709,226	0.99
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	26,248,000	25,264,750	0.66			<b>76,769,777</b>	<b>2.02</b>
The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	21,828,000	21,468,893	0.56	<b>Islas Caimán</b>			
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	30,218,000	23,246,707	0.61	Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	8,373,420	0.22
Univar Solutions USA Inc 5.125% 01/12/2027	5,429,000	5,157,930	0.14			<b>8,373,420</b>	<b>0.22</b>
Univision Communications 5.125% 15/02/2025	33,001,000	31,496,821	0.83				
US Foods Inc 6.25% 15/04/2025	24,997,000	24,776,104	0.65				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES</b>			
<b>Luxemburgo</b>				<b>Estados Unidos</b>			
Altice France SA 10.5% 15/05/2027	22,815,000	17,445,490	0.46	Treasury Bill 0% 02/02/2023	30,000,000	29,904,942	0.78
Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	25,680,000	24,108,400	0.63	Treasury Bill 0% 02/03/2023	30,000,000	29,795,363	0.78
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	10,408,000	10,201,680	0.27	United States Treasury Notes 0% 16/02/2023	35,000,000	34,826,162	0.91
		<b>51,755,570</b>	<b>1.36</b>			<b>94,526,467</b>	<b>2.47</b>
<b>Países Bajos</b>				<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL</b>			
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	37,724,000	34,671,586	0.91			<b>94,526,467</b>	<b>2.47</b>
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	9,344,540	0.25	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	23,914,000	22,287,848	0.58			<b>3,585,317,708</b>	<b>94.09</b>
		<b>66,303,974</b>	<b>1.74</b>	<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>3,585,317,708</b>	<b>94.09</b>
<b>Reino Unido</b>				Tesoría y equivalentes de tesorería		159,158,918	4.18
EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	17,480,000	16,312,393	0.43	Otros Activos Netos		66,168,793	1.73
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	24,381,707	0.64	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>3,810,645,419</b>	<b>100.00</b>
		<b>40,694,100</b>	<b>1.07</b>				
<b>BONOS TOTALES</b>		<b>3,490,791,241</b>	<b>91.62</b>				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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



# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	1,885,340,615	USD	2,013,124,804	18/01/2023	921,141
State Street	USD	35,578,943	EUR	33,414,683	18/01/2023	(116,838)
State Street	USD	251,038	GBP	208,584	18/01/2023	40
State Street	USD	143,384	CHF	132,647	18/01/2023	(202)
State Street	USD	264,396	JPY	35,420,876	18/01/2023	(4,518)
State Street	USD	674	AUD	993	18/01/2023	-
State Street	GBP	11,133,220	USD	13,603,579	18/01/2023	(206,439)
State Street	CHF	119,796,758	USD	129,511,922	18/01/2023	163,966
State Street	JPY	1,951,696,012	USD	14,250,564	18/01/2023	566,746
State Street	AUD	332,858	USD	224,120	18/01/2023	1,735
						<b>1,325,631</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	45.96
Servicios financieros	23.54
Comunicaciones	4.90
Suministro de energía y agua	2.10
Tecnología	2.07
Alimentación y bebidas	1.79
Bancos	1.56
Atención sanitaria	1.41
Hoteles, restaurantes y ocio	1.17
Internet, software y servicios de TI	1.11
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.91
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.84
Medios de comunicación	0.83
Automóviles	0.82
Servicios públicos	0.65
Productos químicos	0.64
Entretenimiento	0.62
Inmobiliarias	0.57
Control medioambiental	0.55
Productos de higiene personal	0.51
Bienes de consumo, cíclicos	0.51
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.46
Productos y artículos para el hogar	0.30
Servicios y suministros comerciales	0.17
Materiales y productos de construcción	0.10
<b>Total</b>	<b>94.09</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>España</b>			
<b>Australia</b>							
Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	6,440,305	0.29	Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	6,539,854	0.30
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	7,621,000	6,650,113	0.30	Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	8,553,096	0.39
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	6,799,014	0.31	Telefonica Emisiones SAU 4.103% 08/03/2027	5,000,000	4,751,335	0.22
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,226,678	0.10			<b>19,844,285</b>	<b>0.91</b>
		<b>22,116,110</b>	<b>1.00</b>	<b>Estados Unidos</b>			
<b>Canadá</b>							
Bank of Montreal 2.65% 08/03/2027	17,204,000	15,737,910	0.72	Abbvie Inc 2.95% 21/11/2026	15,390,000	14,333,977	0.65
Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	12,630,393	0.58	AES Corp 1.375% 15/01/2026	17,592,000	15,640,399	0.71
Bank of Nova Scotia 1.35% 24/06/2026	10,000,000	8,880,030	0.40	Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,593,407	0.12
Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	15,117,346	0.69	Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,308,520	0.61
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	13,664,178	0.62	Alexandria Real Estate E 2% 18/05/2032	3,971,000	3,051,117	0.14
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	9,623,000	9,564,476	0.44	Alexandria Real Estate E 2.75% 15/12/2029	3,400,000	2,898,784	0.13
Canadian Imperial Bank 3.3% 07/04/2025	21,140,000	20,303,890	0.93	Alexandria Real Estate E 4.7% 01/07/2030	7,500,000	7,209,663	0.33
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	3,756,053	0.17	American Express Co 5.85% 05/11/2027	13,889,000	14,483,845	0.66
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	16,824,017	0.77	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	15,276,413	0.70
National Bank of Canada FRN 09/06/2025	10,000,000	9,723,608	0.44	Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	12,429,756	0.57
National Bank of Canada FRN 15/11/2024	19,213,000	18,395,314	0.84	Apple Inc 3.35% 08/08/2032	24,000,000	21,859,807	1.01
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	7,164,000	6,044,983	0.28	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,193,529	0.42
		<b>150,642,198</b>	<b>6.88</b>	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	3,905,336	0.18
				AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	8,686,394	0.40
				AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	16,709,101	0.76
				Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,198,191	0.15
				Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,342,413	0.15
				Athene Global Funding 2.8% 26/05/2023	2,600,000	2,576,148	0.12
				Atmos Energy Corp 5.45% 15/10/2032	3,481,000	3,611,108	0.16
				Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	2,875,000	2,505,939	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	1,872,000	1,840,298	0.08	Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,094,517	0.51
Bank of America Corp FRN 04/02/2033	20,367,000	16,460,594	0.75	Charles Schwab Corp 4.2% 24/03/2025	5,000,000	4,945,782	0.23
Bank of America Corp FRN 07/02/2030	15,443,000	14,056,766	0.64	Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	13,484,000	12,181,694	0.56
Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	14,147,123	0.65	Charter Communications Operating LLC 4.2% 15/03/2028	7,194,000	6,624,711	0.30
Bank of America Corp FRN 23/01/2026	14,038,000	13,395,853	0.61	Citigroup Inc FRN 24/05/2028	10,000,000	9,693,405	0.44
Bank Of America Corp FRN 27/04/2028	7,000,000	6,705,075	0.31	Citigroup Inc FRN 24/07/2028	10,000,000	9,199,640	0.42
Bank of Ny Mellon Corp FRN 13/06/2028	25,000,000	23,955,748	1.10	Citigroup Inc FRN 25/01/2033	9,185,000	7,436,019	0.34
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,185,829	0.74	Citigroup Inc FRN 28/01/2027	18,575,000	16,207,669	0.74
Block Financial 2.5% 15/07/2028	6,505,000	5,540,899	0.25	Citizens Bank FRN 09/08/2028	16,253,000	15,718,225	0.72
Block Financial 3.875% 15/08/2030	14,590,000	12,798,943	0.58	Citizens Bank FRN 23/05/2025	5,265,000	5,154,748	0.24
BNY Mellon FRN 25/10/2028	4,412,000	4,570,164	0.21	Comcast Corp 3.95% 15/10/2025	10,405,000	10,200,818	0.47
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,151,960	0.28	Comcast Corp 5.35% 15/11/2027	7,679,000	7,856,129	0.36
Boardwalk Pipelines LP 4.95% 15/12/2024	16,120,000	15,937,387	0.73	Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	13,141,000	13,047,517	0.60
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,647,004	0.12	Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,051,880	0.23
BrightHouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	22,385,000	21,342,384	0.98	Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,427,481	0.57
Bristol Myers Squibb Co 2.95% 15/03/2032	11,597,000	10,122,144	0.46	CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	5,452,427	0.25
Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26/07/2029	10,000,000	9,276,751	0.42	CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	2,498,000	2,463,576	0.11
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	7,508,715	0.34	Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,117,433	0.64
Celanese Us Holdings Llc 6.05% 15/03/2025	14,670,000	14,625,323	0.67	Dell Inc 5.45% 15/06/2023	6,292,000	6,296,710	0.29
Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	3,470,962	0.16	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,059,127	0.05
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	6,392,000	6,008,916	0.27	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	6,609,224	0.30
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,140,782	0.46	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,595,885	0.26
Centurylink Inc 4% 15/02/2027	10,005,000	8,501,074	0.39	Ecolab Inc 0.9% 15/12/2023	6,020,000	5,795,270	0.26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Eversource Energy 4.2% 27/06/2024	13,334,000	13,187,242	0.60	Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	6,322,000	5,311,535	0.24
Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,743,986	0.35	Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	5,701,465	0.26
Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,371,449	0.24	Home Depot Inc 4.5% 15/09/2032	15,000,000	14,693,532	0.67
Extra Space Storage LP 3.9% 01/04/2029	7,743,000	6,951,624	0.32	Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,206,680	0.19
Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	4,651,042	0.21	Humana Inc 4.875% 01/04/2030	11,500,000	11,301,190	0.52
Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	11,111,000	10,905,667	0.50	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,075,891	0.14
Fifth Third Bancorp 3.65% 25/01/2024	9,222,000	9,086,430	0.41	Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,050,351	0.32
Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	10,110,805	0.46	Jackson Financial Inc 5.17% 08/06/2027	13,315,000	13,139,809	0.60
First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	5,319,494	0.24	Jackson National Life Company 2.65% 21/06/2024	9,175,000	8,762,263	0.40
First American Financial 4.3% 01/02/2023	5,150,000	5,144,900	0.23	John Deere Capital Corp 4.85% 11/10/2029	6,784,000	6,806,827	0.31
First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	9,103,209	0.42	JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	8,821,000	8,318,346	0.38
First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	12,316,000	11,970,178	0.55	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	12,038,000	10,945,515	0.50
Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	10,160,000	9,521,202	0.43	JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	17,392,000	14,200,703	0.65
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	7,974,000	7,934,433	0.36	JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	19,750,000	17,440,310	0.80
Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	9,850,000	10,117,920	0.46	JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	13,000,000	12,078,926	0.55
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	9,078,000	8,459,282	0.39	Key Bank 5.85% 15/11/2027	11,685,000	12,081,918	0.55
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,409,568	0.34	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	6,333,113	0.29
Goldman Sachs Group Inc FRN 10/09/2024	17,075,000	16,431,331	0.75	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	7,953,342	0.36
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	22,569,147	1.04	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,493,981	0.07
Gsk Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	11,534,000	10,754,964	0.49	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	8,000,000	7,304,068	0.33
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	18,252,000	17,140,830	0.78	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	3,827,896	0.17
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	10,000,000	9,902,306	0.45	Magallanes Inc 4.279% 15/03/2032	18,542,000	15,320,653	0.70
Healthcare Trust of America Holdings 2.4% 15/03/2030	2,414,000	1,889,478	0.09	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	5,668,000	5,421,910	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 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Massmutual Global Fundin 5.05% 07/12/2027	26,000,000	26,173,367	1.20	Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	10,354,019	0.47
Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	12,187,000	10,721,757	0.49	Pepsico Inc 3.9% 18/07/2032	20,000,000	18,919,500	0.86
Merck & Co Inc 1.9% 10/12/2028	11,610,000	9,990,733	0.46	PNC Bank NA 3.1% 25/10/2027	20,000,000	18,756,058	0.86
Met Life Global Funding I 3.45% 18/12/2026	5,000,000	4,680,454	0.21	PNC Financial Services Group 2.2% 01/11/2024	14,735,000	14,089,335	0.64
Microchip Technology Inc 0.972% 15/02/2024	17,592,000	16,713,388	0.76	Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	13,780,000	12,151,147	0.55
Mid-America Apartments 4% 15/11/2025	6,348,000	6,173,924	0.28	Progress Energy Inc 7.75% 01/03/2031	8,325,000	9,455,791	0.43
Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,243,211	0.24	Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	9,041,000	7,030,406	0.32
Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	12,804,080	0.58	Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	8,427,994	0.38
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	16,097,000	14,779,302	0.67	Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,432,558	0.20
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	13,027,000	12,000,198	0.55	Realty Income Corp 5.625% 13/10/2032	5,148,000	5,244,467	0.24
Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,481,523	0.16	Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	10,360,184	0.47
MPLX LP 1.75% 01/03/2026	12,000,000	10,709,843	0.49	Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	8,471,608	0.39
MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	4,990,634	0.23	S&P Global Inc 2.9% 01/03/2032	13,954,000	11,940,999	0.54
MSCI Inc 4% 15/11/2029	9,565,000	8,348,426	0.38	State Street Corp FRN 04/08/2033	5,555,000	5,147,916	0.23
National Fuel Gas Co 2.95% 01/03/2031	2,588,000	2,034,011	0.09	State Street Corp FRN 04/11/2028	3,000,000	3,103,451	0.14
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,235,566	0.10	State Street Corp FRN 30/03/2026	4,106,000	3,908,658	0.18
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	9,097,320	0.41	Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,218,762	0.10
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	10,820,000	10,708,662	0.49	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	4,115,000	4,120,766	0.19
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,066,132	0.41	Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	14,345,067	0.65
Niagara Mohawk Power 3.508% 01/10/2024	9,805,000	9,426,324	0.43	SVB Financial Group 1.8% 28/10/2026	2,131,000	1,867,431	0.09
Oaktree Specialty Lend 3.5% 25/02/2025	3,079,000	2,923,551	0.13	SVB Financial Group 2.1% 15/05/2028	8,471,000	7,018,270	0.32
Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	2,881,481	0.13	SVB Financial Group 3.125% 05/06/2030	18,050,000	14,981,581	0.68
Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,320,183	0.33	SVB Financial Group 3.5% 29/01/2025	1,992,000	1,914,221	0.09
Oncor Electric Delivery 5.75% 15/03/2029	11,200,000	11,642,123	0.53				

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 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	11,919,532	0.54	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,714,171	0.21
T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	12,636,641	0.58	Williams Companies Inc 4.55% 24/06/2024	14,500,000	14,349,727	0.65
T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	5,000,000	4,970,933	0.23	Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,050,716	0.18
Targa Resources Corp 5.2% 01/07/2027	18,548,000	18,209,461	0.83	WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	1,200,000	1,157,530	0.05
Target Corp 4.5% 15/09/2032	10,835,000	10,549,909	0.48	WP Carey Inc 4.6% 01/04/2024	3,855,000	3,820,235	0.17
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,619,081	0.21	Xcel Energy Inc 4.6% 01/06/2032	7,817,000	7,488,927	0.34
Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	10,789,839	0.49			<b>1,698,294,660</b>	<b>77.44</b>
Truist Bank 2.25% 11/03/2030	4,822,000	3,920,476	0.18	<b>Francia</b>			
Truist Financial Corp FRN 07/06/2029	17,631,000	14,788,665	0.67	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 0.65% 27/02/2024	10,382,000	9,833,176	0.45
UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,185,972	0.05	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,043,242	0.28
Union Pacific Corp 2.8% 14/02/2032	14,243,000	12,336,062	0.56	BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,875,000	8,005,441	0.37
Union Pacific Corp 3% 15/04/2027	8,393,000	7,826,603	0.36	BPCE SA FRN 06/10/2026	10,000,000	8,896,598	0.41
Unitedhealth Group Inc 4.2% 15/05/2032	15,000,000	14,284,272	0.65	Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	8,026,728	0.37
US Bancorp FRN 21/10/2033	5,287,000	5,505,737	0.25			<b>40,805,185</b>	<b>1.88</b>
US Bancorp FRN 22/07/2028	15,000,000	14,673,957	0.67	<b>Irlanda</b>			
Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	10,781,000	10,488,890	0.48	AerCap Ireland Capital Ltd 1.75% 29/10/2024	8,300,000	7,637,861	0.35
Verizon Communications 2.1% 22/03/2028	8,808,000	7,659,689	0.35	AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,202,280	0.19
Verizon Communications 3% 22/03/2027	3,750,000	3,490,125	0.16			<b>11,840,141</b>	<b>0.54</b>
Viacom Inc 4.2% 19/05/2032	4,551,000	3,736,377	0.17	<b>Japón</b>			
Viacomcbs Inc 4.95% 15/01/2031	5,655,000	5,039,180	0.23	NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	8,758,000	7,755,262	0.35
Waste Connections Inc 3.2% 01/06/2032	4,266,000	3,671,605	0.17	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.508% 12/01/2024	3,637,000	3,463,795	0.16
Waste Management Inc 4.15% 15/04/2032	13,389,000	12,779,563	0.58	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,710,352	0.21
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	14,343,264	0.65			<b>15,929,409</b>	<b>0.72</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES</b>			
<b>Noruega</b>				<b>Estados Unidos</b>			
Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,355,112	0.38	United States Treasury Notes 1.375% 15/11/2031	20,000,000	16,283,984	0.74
Var Energi 7.5% 15/01/2028	14,112,000	14,402,202	0.66	United States Treasury Notes 1.75% 31/01/2029	20,000,000	17,569,531	0.80
		<b>22,757,314</b>	<b>1.04</b>			<b>33,853,515</b>	<b>1.54</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL</b>			
Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	6,340,000	6,223,556	0.28			<b>33,853,515</b>	<b>1.54</b>
		<b>6,223,556</b>	<b>0.28</b>	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
<b>Países Bajos</b>						<b>2,132,925,965</b>	<b>97.27</b>
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	14,290,970	0.65	<b>Total Cartera de inversión</b>			
ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	10,779,000	10,549,015	0.48			<b>2,132,925,965</b>	<b>97.27</b>
Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	5,977,850	0.27	Tesoría y equivalentes de tesorería		47,649,097	2.17
Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	6,569,000	6,188,589	0.28	Descubiertos bancarios		(4,851)	0.00
Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	8,142,000	8,091,764	0.37	Otros Activos Netos		12,223,500	0.56
		<b>45,098,188</b>	<b>2.05</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Reino Unido</b>						<b>2,192,793,711</b>	<b>100.00</b>
AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	10,226,000	9,484,695	0.43				
Crédit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	14,248,283	0.65				
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	6,804,919	0.31				
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	13,714,081	0.63				
Weir Group 2.2% 13/05/2026	9,778,000	8,683,007	0.40				
		<b>52,934,985</b>	<b>2.42</b>				
<b>Suiza</b>							
UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,586,419	0.57				
		<b>12,586,419</b>	<b>0.57</b>				
<b>BONOS TOTALES</b>							
		<b>2,099,072,450</b>	<b>95.73</b>				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	901,562,654	USD	962,666,419	18/01/2023	442,631
State Street	USD	9,917,086	EUR	9,315,221	18/01/2023	(34,054)
State Street	USD	180,906	CHF	167,264	18/01/2023	(153)
State Street	USD	249	JPY	32,766	18/01/2023	-
State Street	CHF	158,668,773	USD	171,560,257	18/01/2023	193,256
State Street	JPY	2,290,633	USD	16,723	18/01/2023	667
						<b>602,347</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	23.15
Servicios financieros	22.70
Industriales	21.87
Suministro de energía y agua	5.29
Comunicaciones	4.32
Atención sanitaria	2.14
Inmobiliarias	1.60
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.54
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.48
Alimentación y bebidas	1.18
Comercio al por menor	1.15
Tecnología	1.01
Seguros	0.95
Automóviles	0.85
Petróleo y gas	0.82
Internet, software y servicios de TI	0.78
Servicios diversificados	0.75
Aparatos y componentes eléctricos	0.75
Entretenimiento	0.70
Ingeniería y construcción	0.69
Medios de comunicación	0.69
Productos químicos	0.67
Tubería	0.65
Productos y artículos para el hogar	0.49
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.48
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.21
Metales y minería	0.19
Papel y embalaje	0.17
<b>Total</b>	<b>97.27</b>



# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>España</b>			
<b>Alemania</b>				Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026			
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	8,931,840	0.75	3,500,000	2,957,500	0.25	
Deutsche Bank Ag FRN 19/11/2025	6,500,000	6,067,100	0.51	Banco Bilbao Vizcaya Argenteria FRN 22/02/2029	9,300,000	9,064,896	0.76
HT Troplast AG 9.25% 15/07/2025	13,400,000	12,288,202	1.03	Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	6,800,000	6,385,744	0.54
Iho Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	12,700,000	11,620,144	0.98	Cellnex Finance Company SA 2.25% 12/04/2026	6,400,000	5,908,026	0.50
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	7,300,000	6,442,250	0.54	Grifols SA 1.625% 15/02/2025	2,727,000	2,584,263	0.22
Peach Property Finance 3.5% 15/02/2023	10,155,000	10,004,929	0.84	Grifols SA 3.2% 01/05/2025	10,900,000	10,095,689	0.85
Progroup AG 3% 31/03/2026	6,800,000	6,017,116	0.51	Unicaja Banco SA FRN 13/11/2029	7,000,000	6,365,800	0.54
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	1,957,324	0.16			<b>43,361,918</b>	<b>3.66</b>
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	7,947,000	7,917,087	0.67	<b>Estados Unidos</b>			
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	15,241,000	14,056,012	1.18	Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	5,300,000	5,099,835	0.43
		<b>85,302,004</b>	<b>7.17</b>	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	11,155,000	10,554,883	0.89
<b>Austria</b>				Ball Corp 0.875% 15/03/2024	13,604,000	13,156,020	1.11
Novomatic AG 1.625% 20/09/2023	13,600,000	13,313,747	1.12	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	4,000,000	3,680,300	0.31
		<b>13,313,747</b>	<b>1.12</b>	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	13,179,000	12,599,849	1.06
<b>Dinamarca</b>				Bway Holding Co 4.75% 15/04/2024	14,514,000	14,016,866	1.18
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	13,745,000	13,697,786	1.15	Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	12,900,000	12,149,994	1.02
		<b>13,697,786</b>	<b>1.15</b>	Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	8,250,000	8,811,774	0.74
<b>Eslovenia</b>				Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024	9,000,000	8,842,500	0.74
United Group BV 4.875% 01/07/2024	11,789,000	11,016,172	0.93	International Game Tech 3.5% 15/06/2026	11,600,000	11,103,775	0.93
		<b>11,016,172</b>	<b>0.93</b>	International Game Tech 3.5% 15/07/2024	3,800,000	3,790,454	0.32
				Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	7,149,000	6,568,144	0.55
				Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	4,500,000	4,351,928	0.37
				Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	7,000,000	6,581,582	0.55
				MPT Operating Partnership LP 2.55% 05/12/2023	10,200,000	10,944,624	0.92

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Francia (continuación)</b>			
Netflix Inc 3% 15/06/2025	6,852,000	6,760,670	0.57	Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	16,700,000	16,198,332	1.36
Sealed Air Corp 4.5% 15/09/2023	5,700,000	5,724,584	0.48	Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	9,500,000	9,514,962	0.80
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	10,793,626	0.91	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	8,389,000	7,212,443	0.61
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	14,545,000	13,726,844	1.15	Renault SA 1% 18/04/2024	9,300,000	8,923,331	0.75
		<b>169,258,252</b>	<b>14.23</b>	Spie SA 3.125% 22/03/2024	10,700,000	10,651,743	0.90
						<b>176,058,665</b>	<b>14.81</b>
<b>Finlandia</b>				<b>Grecia</b>			
Nokia OYJ 2% 15/03/2024	11,000,000	10,798,359	0.91	Public Power Corp 3.875% 30/03/2026	11,100,000	10,371,396	0.87
		<b>10,798,359</b>	<b>0.91</b>			<b>10,371,396</b>	<b>0.87</b>
<b>Francia</b>				<b>Irlanda</b>			
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	6,258,000	5,599,471	0.47	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	12,100,000	10,955,764	0.92
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	6,041,000	5,361,375	0.45	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	8,555,000	8,019,833	0.67
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	10,371,000	9,346,864	0.79			<b>18,975,597</b>	<b>1.59</b>
Banjay Entertainment 3.5% 01/03/2025	11,765,000	11,112,925	0.93	<b>Isla de Man</b>			
Constellium NV 4.25% 15/02/2026	10,260,000	9,911,314	0.83	Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	6,613,585	6,569,195	0.55
Crown Euro Holdings SA 2.625% 30/09/2024	5,800,000	5,687,869	0.48			<b>6,569,195</b>	<b>0.55</b>
Elis SA 1.75% 11/04/2024	9,000,000	8,775,432	0.74	<b>Italia</b>			
Faurecia 2.625% 15/06/2025	11,400,000	10,409,625	0.88	Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	10,900,000	9,457,064	0.80
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	9,187,000	9,047,358	0.76	Dobank SpA 5% 04/08/2025	11,218,000	10,838,832	0.91
Iliad SA 1.5% 14/10/2024	3,400,000	3,235,508	0.27	Intesa Sanpaolo SpA FRN 04/03/2029	8,300,000	8,421,172	0.71
Iliad SA 1.875% 25/04/2025	14,900,000	13,778,477	1.16	Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	14,140,000	13,795,974	1.16
Im Group SAS 6.625% 01/03/2025	3,500,000	3,433,500	0.29	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01/04/2024	6,400,000	6,405,766	0.54
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	7,100,000	6,330,396	0.53	Nexi SpA 1.75% 31/10/2024	4,000,000	3,875,100	0.33
La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,750,000	8,418,735	0.71	Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	13,572,000	11,428,099	0.96
Loxam SAS 3.25% 14/01/2025	12,000,000	11,468,472	0.96	Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	5,000,000	4,915,080	0.41
Loxam SAS 6% 15/04/2025	598,913	564,826	0.05				
Orano SA 4.875% 23/09/2024	1,050,000	1,075,707	0.09				

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 2022 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Italia (continuación)</b>				<b>Países Bajos</b>			
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	14,600,000	14,269,675	1.20	Axalta Coating Systems Ltd 3.75% 15/01/2025	5,816,000	5,587,233	0.47
Unicredit SpA FRN 20/02/2029	8,750,000	8,678,915	0.73	Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	11,000,000	10,766,360	0.91
		<b>92,085,677</b>	<b>7.75</b>	Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	6,000,000	5,844,834	0.49
<b>Japón</b>				ING Groep NV FRN 15/02/2029			
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	11,700,868	0.98	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	8,912,000	8,481,550	0.71
		<b>11,700,868</b>	<b>0.98</b>	Nobian Finance 3.625% 15/07/2026			
<b>Luxemburgo</b>				OCI NV 3.625% 15/10/2025			
Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	12,185,000	11,728,062	0.99	Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	14,828,000	14,309,020	1.20
Contourglobal Power Holding 4.125% 01/08/2025	13,861,000	13,641,996	1.15	Oi European Group BV 3.125% 15/11/2024	2,000,000	1,944,490	0.16
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 01/11/2025	1,246,000	1,004,058	0.08	Phoenix PIB Dutch Finance BV 2.375% 05/08/2025	4,900,000	4,615,442	0.39
Hanesbrands Finance Lux 3.5% 15/06/2024	3,500,000	3,401,125	0.29	PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024	15,100,000	14,876,067	1.25
Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	10,559,000	10,455,934	0.88	Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	10,494,000	9,658,216	0.81
Motion Finco Sarl 7% 15/05/2025	9,484,000	9,494,651	0.80			<b>99,963,757</b>	<b>8.40</b>
Mytilineos SA 2.5% 01/12/2024	5,850,000	5,754,938	0.48	<b>Reino Unido</b>			
PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	10,674,000	10,082,020	0.85	Anglian Water Osprey FIN 5% 30/04/2023	11,350,000	12,762,432	1.07
Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	14,539,000	14,447,157	1.22	Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	14,000,000	13,407,744	1.13
Sig Combibloc Purchaser 1.875% 18/06/2023	5,705,000	5,668,773	0.48	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	6,075,000	6,402,087	0.54
		<b>85,678,714</b>	<b>7.22</b>	Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	10,440,428	0.88
<b>Noruega</b>				Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	1,700,000	1,602,250	0.13
Adevinta ASA B 2.625% 15/11/2025	13,800,000	12,868,500	1.08	Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	9,500,000	10,454,656	0.88
Nassa Topco As 2.875% 06/04/2024	1,000,000	968,413	0.08	HSBC Holdings Plc FRN 13/11/2026	6,950,000	7,073,296	0.60
		<b>13,836,913</b>	<b>1.16</b>	Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	9,000,000	8,052,372	0.68
				Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	6,641,000	5,664,155	0.48
				Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	14,600,000	15,268,980	1.28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Reino Unido (continuación)</b>				<b>Suecia</b>			
Jaguar Land Rover Automotive Plc 2.2% 15/01/2024	3,900,000	3,720,015	0.31	Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	8,000,000	7,950,000	0.67
Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	10,011,000	9,757,347	0.82	Intrum AB 4.875% 15/08/2025	13,737,000	12,546,002	1.06
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	8,577,000	9,739,668	0.82	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	3,000,000	2,726,274	0.23
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	4,946,001	0.42	Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	6,699,297	0.56
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	16,304,000	17,002,664	1.43			<b>29,921,573</b>	<b>2.52</b>
Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	15,000,000	14,156,430	1.19	<b>BONOS TOTALES</b>		<b>1,115,641,901</b>	<b>93.85</b>
Rothsay Life FRN 17/09/2029	3,500,000	3,858,193	0.32	<b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
Royal Bank of Scotland Plc FRN 14/08/2030	5,000,000	5,191,087	0.44	<b>Francia</b>			
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	8,454,000	6,859,153	0.58	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,254	55,548,087	4.68
Stonegate Pub Company Financing PLC 8.25% 31/07/2025	6,000,000	6,140,290	0.52			<b>55,548,087</b>	<b>4.68</b>
Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	6,455,000	5,936,664	0.50	<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>55,548,087</b>	<b>4.68</b>
Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025	4,050,000	3,605,911	0.30	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	6,318,000	6,145,594	0.52			<b>1,171,189,988</b>	<b>98.53</b>
Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	11,100,000	11,173,362	0.94	<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,171,189,988</b>	<b>98.53</b>
		<b>199,360,779</b>	<b>16.78</b>	Tesorería y equivalentes de tesorería		12,074,462	1.02
<b>República Checa</b>				Otros Activos Netos		5,395,262	0.45
Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	11,900,000	11,775,407	0.99	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,188,659,712</b>	<b>100.00</b>
		<b>11,775,407</b>	<b>0.99</b>				
<b>Rumanía</b>							
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	13,800,000	12,595,122	1.06				
		<b>12,595,122</b>	<b>1.06</b>				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2022 (en EUR)

## Forward Foreign Exchange Contracts

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	2,752,731	USD	2,936,698	18/01/2023	3,699
State Street	EUR	1,057	GBP	923	18/01/2023	18
State Street	EUR	299,103	CHF	295,333	18/01/2023	(155)
State Street	USD	39,762,839	EUR	37,236,248	18/01/2023	(14,429)
State Street	GBP	154,376	EUR	176,602	18/01/2023	(2,705)
State Street	CHF	36,696,317	EUR	37,156,524	18/01/2023	27,573
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
BNP Paribas SA	EUR	54,356,952	GBP	47,300,000	28/02/2023	1,167,880
Société Générale	EUR	54,940,627	GBP	47,900,000	31/01/2023	1,010,539
State Street	CHF	6,681	EUR	6,744	03/01/2023	23
J.P. Morgan SE	EUR	58,747,149	GBP	50,700,000	31/03/2023	1,819,623
						<b>4,012,066</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	31.72
Industriales	8.97
Comunicaciones	7.72
Bancos	7.12
Papel y embalaje	5.04
Fondos de inversión abiertos	4.68
Atención sanitaria	3.44
Entretenimiento	3.30
Inmobiliarias	3.10
Internet, software y servicios de TI	2.96
Bienes de consumo, no cíclicos	2.76
Servicios y suministros comerciales	2.65
Automóviles	2.33
Ingeniería y construcción	2.28
Suministro de energía y agua	1.37
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.34
Productos químicos	1.13
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.07
Servicios diversificados	0.96
Aparatos y componentes eléctricos	0.87
Tráfico y transporte	0.80
Juegos, juguetes y aficiones	0.80
Comercio al por menor	0.54
Distribución y comercio al por mayor	0.54
Alimentación y bebidas	0.42
Seguros	0.32
Tecnología	0.30
<b>Total</b>	<b>98.53</b>

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 1: Generalidades

### a) Información sobre el Fondo

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

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

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

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

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

### b) 2022 Resumen del Fondo

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

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

- LU0814376611: Clase « B » – Capitalización en GBP Hedged

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

- LU2496290730: Clase « F » – Reparto mensual en USD

### c) Lista de los Subfondos

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo está formado por 3 Subfondos activos:

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 1: Generalidades (continuación)

### d) Lista de las Clases de Participaciones

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

Las Participaciones de reparto y capitalización son las siguientes:

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

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

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## 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 30 Diciembre 2022		
1 USD =	0.92520	CHF
1 USD =	0.93699	EUR
1 USD =	0.83132	GBP
1 USD =	131.945	JPY
1 USD =	1.47460	AUD

### c) Datos consolidados

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

### d) Valoración de las inversiones

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

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

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en otro mercado regulado se valoran al precio de cierre en esos mercados. Si las inversiones cotizan o se negocian en varios mercados, prevalecerá el precio de cierre del mercado que constituya el mercado principal para dichas inversiones. Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial ni negociados en otro mercado regulado se valoran al último precio disponible.



# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

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

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

Los estados financieros se presentan sobre la base del patrimonio neto calculado el 30 diciembre de 2022, último día de cálculo del valor liquidativo oficial del ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2022.

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

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

### e) Coste de adquisición de las inversiones

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

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

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

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

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

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

### 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.

## Nota 3: Fiscalidad

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

## Nota 4: Comisiones de comercialización

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

Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

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

## Nota 5: Comisión de gestión

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2022, los tipos efectivos eran los siguientes:

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

## Nota 6: Comisión de servicio aplicada

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

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

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

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

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

- las comisiones del Depositario excluidos los gastos relacionados con las transacciones;
- los honorarios de los auditores;
- la «Taxe d'abonnement» de Luxemburgo;
- el coste de la cobertura del riesgo cambiario para las Clases de participaciones;

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

### Nota 6: Comisión de servicio aplicada (continuación)

- 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 2022

## Nota 9: Variaciones en la cartera de inversiones

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

## Nota 10: Reparto de dividendos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta semestrales:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.54
	30/12/2022	06/01/2023	1.59
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.76
	30/12/2022	06/01/2023	1.79
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.50
	30/12/2022	06/01/2023	1.45
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.44
	30/12/2022	06/01/2023	1.39
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.61
	30/12/2022	06/01/2023	1.55
B Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.75
	30/12/2022	06/01/2023	1.79
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.29
	30/12/2022	06/01/2023	1.26
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.96
	30/12/2022	06/01/2023	1.89
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.60
	30/12/2022	06/01/2023	1.56
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.74
	30/12/2022	06/01/2023	1.69
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.58
	30/12/2022	06/01/2023	1.55
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.70
	30/12/2022	06/01/2023	1.65
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
F Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	0.94
	30/12/2022	06/01/2023	1.12
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.08
	30/12/2022	06/01/2023	1.23
U Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	0.84
	30/12/2022	06/01/2023	1.01
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.44
	30/12/2022	06/01/2023	1.61
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.07
	30/12/2022	06/01/2023	1.13
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.93
	30/12/2022	06/01/2023	1.00
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	111.00

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 10: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>			
	30/12/2022	06/01/2023	114.68
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
Z Reparto semi anualmente EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.03
	30/12/2022	06/01/2023	1.08
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.81
	30/12/2022	06/01/2023	0.87
A Reparto semi anualmente EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.14
	30/12/2022	06/01/2023	1.18
B Reparto semi anualmente EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.03
	30/12/2022	06/01/2023	1.08
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.81
	30/12/2022	06/01/2023	0.94
F Reparto semi anualmente EUR	30/06/2022	07/07/2022	0.86
	30/12/2022	06/01/2023	0.92

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta mensuales:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Reparto mensual USD	28/01/2022	09/02/2022	0.32
	28/02/2022	07/03/2022	0.31
	31/03/2022	07/04/2022	0.31
	28/04/2022	09/05/2022	0.31
	31/05/2022	07/06/2022	0.31
	30/06/2022	07/07/2022	0.31
	29/07/2022	05/08/2022	0.31
	31/08/2022	07/09/2022	0.31
	30/09/2022	12/10/2022	0.31
	31/10/2022	07/11/2022	0.31
	30/11/2022	07/12/2022	0.31
	30/12/2022	06/01/2023	0.31
F Reparto mensual USD	28/01/2022	09/02/2022	0.27
	28/02/2022	07/03/2022	0.27
	31/03/2022	07/04/2022	0.30
	28/04/2022	09/05/2022	0.27
	31/05/2022	07/06/2022	0.28
	30/06/2022	07/07/2022	0.28
	29/07/2022	05/08/2022	0.28
	31/08/2022	07/09/2022	0.28
	30/09/2022	12/10/2022	0.29
	31/10/2022	07/11/2022	0.29
	30/11/2022	07/12/2022	0.31
	30/12/2022	06/01/2023	0.28
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	28/01/2022	09/02/2022	0.27
	28/02/2022	07/03/2022	0.29
	31/03/2022	07/04/2022	0.31

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 10: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (continuación)</b>			
	28/04/2022	09/05/2022	0.27
	31/05/2022	07/06/2022	0.30
	30/06/2022	07/07/2022	0.28
	29/07/2022	05/08/2022	0.29
	31/08/2022	07/09/2022	0.28
	30/09/2022	12/10/2022	0.30
	31/10/2022	07/11/2022	0.31
	30/11/2022	07/12/2022	0.32
	30/12/2022	06/01/2023	0.28
F Reparto monthly USD	31/08/2022	07/09/2022	0.26
	30/09/2022	12/10/2022	0.26
	31/10/2022	07/11/2022	0.26
	30/11/2022	07/12/2022	0.26
	30/12/2022	06/01/2023	0.26

## Nota 11: Préstamo de valores

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

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

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

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

### Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

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 2022, el valor de mercado de los títulos en préstamo era el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	2.39%	85,593,730	87,469,085	-	87,469,085
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	3.54%	75,480,172	79,011,781	-	79,011,781
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	11.71%	137,122,703	141,334,833	-	141,334,833

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

Barclays Bank Plc Wholesale, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, RBC Europe Limited, y Société Générale S.A..

A 31 de diciembre de 2022, los ingresos por operaciones de préstamo de valores generados por el Fondo fueron los siguientes:

Nombre del Subfondo	Divisa	Ingresos brutos del préstamo de valores	Costes y comisiones directos e indirectos del préstamo de valores	Ingresos netos del préstamo de valores
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	57,535	20,137	37,398
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	18,998	6,649	12,349
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	983,089	344,081	639,008

### 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.



# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2022

## Nota 13: Acontecimiento posterior

AXA Investment Managers ha decidido proceder a la reestructuración de AXA Funds Management S.A. («AFM»), su filial luxemburguesa y la actual sociedad gestora del Fondo, que se convertirá en una sucursal luxemburguesa de AXA Investment Managers Paris («AXA IM Paris»), otra de sus filiales.

Esta reestructuración se llevó a cabo a través de la fusión de AFM con AXA IM Paris (la «Fusión») y la creación de una sucursal luxemburguesa donde los empleados luxemburgueses de AXA IM Paris seguirán operando. La Fusión surtió efecto el 28 de febrero de 2023.

## Anexo adicional no auditado

### Ratios de gastos

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

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Reparto mensual USD	0.55%	0.10%	0.59%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.56%
A Reparto semi anualmente USD	0.55%	0.10%	0.56%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto semi anualmente USD	0.85%	0.10%	0.86%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Capitalización USD	1.54%	0.19%	1.55%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalización USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Reparto mensual USD	1.19%	0.19%	1.23%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.20%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Capitalización USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Reparto semi anualmente USD	1.10%	0.10%	1.11%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalización USD	0.94%	0.19%	0.95%
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalización USD	0.39%	0.09%	0.39%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Reparto semi anualmente USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Capitalización USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización USD	0.93%	0.18%	0.93%
F 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%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Capitalización USD	0.59%	0.09%	0.60%
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Reparto semi anualmente USD	0.59%	0.09%	0.59%
U Capitalización USD	1.09%	0.09%	1.09%

## Anexo adicional no auditado

### Ratios de gastos (Continuación)

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Continuación)</b>			
U Reparto semi anualmente USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización USD	0.58%	0.18%	0.58%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Capitalización EUR	0.55%	0.10%	0.58%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.62%
A Reparto semi anualmente EUR	0.55%	0.10%	0.58%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Capitalización EUR	0.85%	0.10%	0.88%
B Capitalización GBP Hedged	0.88%	0.13%	1.03%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Reparto semi anualmente EUR	0.85%	0.10%	0.88%
E Capitalización EUR	1.54%	0.19%	1.57%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Capitalización EUR	1.19%	0.19%	1.22%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Reparto semi anualmente EUR	1.19%	0.19%	1.22%
M Capitalización EUR	0.10%	0.10%	0.13%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Capitalización EUR	0.94%	0.19%	0.98%
Z Capitalización USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Reparto semi anualmente EUR	0.94%	0.19%	0.97%

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

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

(3) 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 2022. 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	115.20%	126.93%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	35.75%	59.33%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	222.54%	251.36%

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

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

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración

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

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

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

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

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

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

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración (continuación)

**Información cuantitativa** - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA Investment Managers, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, a prorrata del patrimonio del fondo<sup>1</sup>

Remuneración fija <sup>2</sup> ('000 EUR)	2,418.71
Remuneración variable <sup>3</sup> ('000 EUR)	3,010.84
Número de empleados <sup>4</sup>	2,675 incl. 14 empleados de la AFM

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

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

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

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

<sup>4</sup> El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2022.

Importe agregado de la remuneración pagada y/o concedida a los responsables de asumir riesgos y los altos directivos cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de las carteras, a prorrata del patrimonio del fondo<sup>1</sup>

	Responsables de asumir riesgos	Altos directivos	Total
Remuneración fija y remuneración variable ('000 EUR) <sup>2 3</sup>	1,498.73	836.27	2,335.00
Número de empleados <sup>4</sup>	277 incl. 2 empleados de la AFM	62 incl. 2 empleados de la AFM	339 incl. 4 empleados de la AFM

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

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

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

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

<sup>4</sup> Número de empleados identificados a nivel del Grupo AXA IM y AXA Funds Management SA a 31 de diciembre de 2022.

## Anexo adicional no auditado

### Gastos de transacción

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

Subfondos	Comisiones				Gastos de liquidación del Depositario*	Gastos de liquidación del Impuesto del timbre	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*			Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	243,871	10,114	63,748	14,578	-	-	332,311	14,578	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	81,526	-	-	7,210	-	-	88,736	7,210	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	74,810	263	1,391	24,618	-	-	101,082	24,618	

### 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.



# Anexo adicional no auditado

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

### Prólogo (continuación)

#### **Activos admisibles**

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

## Anexo adicional no auditado

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

#### Préstamo de valores

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Tripartita	Bilateral, Tripartita	Bilateral, Tripartita
<b>Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo</b>	5.00%	4.00%	20.00%
<b>Importe de los activos comprometidos</b>			
Importe absoluto	85,593,730	75,480,172	137,122,703
Proporción de activos bajo gestión	2.39%	3.54%	11.71%
<b>tipos y calidad de las garantías</b>			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	87,469,085	73,279,111	140,845,655
Renta variable	-	5,732,670	489,178
Otros	-	-	-
<b>perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)</b>			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	34,040,502	-
de tres meses a un año	-	-	-
más de un año	-	-	-
operaciones pendientes	85,593,730	41,439,670	137,122,703
<b>Divisas<sup>2</sup></b>			
<b>Perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)</b>			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-
de tres meses a un año	4,984	15,268	23,275,070
más de un año	87,464,101	73,263,843	117,570,585
operaciones pendientes	-	5,732,670	489,178

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

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

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

## Anexo adicional no auditado

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

#### Préstamo de valores (continuación)

##### Las 10 mejores contrapartes

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Nombre	Barclays Bank PLC	SOCIETE GENERALE SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
1 Volumen bruto de transacciones pendientes	38,153,390	34,040,502	46,093,569
País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido
Nombre	BNP PARIBAS SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2 Volumen bruto de transacciones pendientes	24,762,986	21,362,669	22,631,709
País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC
3 Volumen bruto de transacciones pendientes	15,193,200	10,177,496	20,541,705
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	DEUTSCHE BANK AG LONDON	BNP PARIBAS SA
4 Volumen bruto de transacciones pendientes	5,447,432	6,239,545	18,197,510
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia
Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	Zuercher Kantonalbank	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
5 Volumen bruto de transacciones pendientes	2,036,722	3,659,960	10,477,916
País de la contraparte	Reino Unido	Suiza	Reino Unido
Nombre	-	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
6 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	7,391,792
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	SOCIETE GENERALE SA
7 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	5,688,542
País de la contraparte	-	-	Francia
Nombre	-	-	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
8 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	3,139,411
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	RBC EUROPE LIMITED
9 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	2,077,290
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
10 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	883,259
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	Bundesrepublik Deutschland	Republique Francaise	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	32,490,945	26,106,064	65,018,037
2	Nombre	Republique Francaise	United States of America	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	31,449,830	22,430,748	28,210,156
3	Nombre	United States of America	European Union	Her Majesty The Queen In Right Of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	21,161,816	14,172,340	21,213,734
4	Nombre	European Stability Mechanism	Bundesrepublik Deutschland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	1,408,635	9,901,178	20,387,626
5	Nombre	European Union	Kingdom of Norway	European Union
	Volumen de garantías recibidas	896,841	2,382,773	3,254,882
6	Nombre	Royaume de Belgique	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Swiss Confederation
	Volumen de garantías recibidas	55,034	377,809	1,255,026
7	Nombre	European Financial Stability Facility SA	SALESFORCE, INC.	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	4,266	283,253	1,049,586
8	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	QUALCOMM INCORPORATED	Royaume de Belgique
	Volumen de garantías recibidas	1,191	283,235	257,350
9	Nombre	Commonwealth of Australia	ALPHABET INC.	Aktiebolaget Electrolux
	Volumen de garantías recibidas	527	283,230	141,560
10	Nombre	-	JOHNSON & JOHNSON	Enbridge Inc.
	Volumen de garantías recibidas	-	283,216	141,557

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	BONY	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	81,749,314	58,281,596	92,936,583
Depositarios	BONY	EUROCLEAR	BONY
Custodia de las garantías	5,719,771	16,745,371	48,398,250
Depositarios	-	JPMorgan	-
Custodia de las garantías	-	3,984,814	-

#### Custodia de las garantías concedidas

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**

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

**Product Name:** AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US SHORT DURATION HIGH YIELD **Entity LEI:** 2138004B7WO5WYWQR680

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input type="checkbox"/> YES	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective:</b> ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted <b>Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 18.95% of sustainable investments
<input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective:</b> ___%	<input checked="" type="checkbox"/> with a social objective
	<input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Financial Product has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their:

- ESG Score

The Financial Product has also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- Preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities
- Protection of ecosystem and prevention of deforestation
- Better health with exclusion on tobacco
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

The Financial Product has not designated an ESG Benchmark to promote environmental or social characteristics.

### How did the sustainability indicators perform?

During the reference the period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Financial Product has been measured with the sustainability indicators mentioned above:

The Financial Product has outperformed its ESG Score compared to during the reference period.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Sustainability KPI Name	Value	Benchmark	Coverage
ESG Score	4.86 Score over max 10	4.79 Score over max 10	100%

● **... And compared to previous periods?**

Not applicable.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objective?**

During the reference period, the Financial Product has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions:

**1.UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)**of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities (“Operations”). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:

a) the SDG scoring related to the “products and services” offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity, or

b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer’s operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer’s Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer’s “Operations” is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

**2.Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission’s ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

**3.Investments in Green, Social or Sustainability Bonds (GSSB), Sustainability Linked Bonds:**

a) GSSB are instruments which aim to contribute to various sustainable objectives by nature. As such, investments in bonds issued by corporates and sovereigns that have been identified as green bonds, social bonds or sustainability bonds in Bloomberg data base are considered as “sustainable investments” under AXA IM’s SFDR framework.

b) With regards to Sustainability Linked Bonds, an internal framework was developed to assess the robustness of those bonds that are used to finance general sustainable purpose. As these instruments are newer leading to heterogeneous practices from issuers, only Sustainability LinkedBonds that get a positive or neutral opinion from AXA IM’s internal analysis process are considered as “sustainable investments”. This analysis framework draws on the International Capital Market Association (ICMA) guidelines with a stringent proprietary approach based on the following defined criteria: (i) issuer’s sustainability strategy and key performance indicators relevance and materiality, (ii) Sustainability performance target’s ambition, (iii) bond characteristics and (iv) sustainability performance target’s monitoring & reporting.

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Financial Product made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below –5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to ‘significantly contributing’ to -10 corresponding to ‘significantly obstructing’, unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM’s sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).



## How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Financial Product has taken into consideration Principal Adverse Impacts (“PAIs”) indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Financial Product), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Financial Product has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Financial Product invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to ‘significant contributing impact’ to – 10 corresponding to ‘significant obstructing impact’), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

### Environment:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5 : Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) <sup>1</sup>	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	

### Social and Governance:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members.	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

The Financial Product is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 ‘Water usage and recycling’ and the social optional indicator PAI 15 ‘Lack of anti-corruption and anti-bribery policies’.

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report’s reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.

***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:***

During the reference period, the Financial Product did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as “non compliant” to UN’s Global Compact Principles, International Labor Organization’s (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

*The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.*

*Any other sustainable investment must also not significantly harm any environmental or social objectives.*



**How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The Financial Product took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators applying the following exclusion policies and stewardship policies :

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2 & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Ecosystem protection & Deforestation policy	PAI 7: activities negatively affecting biodiversity sensitive area	% of investments	
ESG standard policy / violation of international norms and standards	PAI 10: Violation of UN global compact principles & OECD guidelines for Multinational Enterprises	% of investments	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board Gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report’s reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.



## What were the top investments of this financial product?

The top investments of the Financial Product are detailed below:

Top investments	Sector	Proportion	Country
ARGIHC 7% - 15/06/2025 Call	Restaurants and mobile food service activities	1.53%	US
RDIO 6.75% - 15/07/2025 Call	Other manufacturing n.e.c.	1.4%	US

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-30

BWY 5.5% - 15/04/2024 Call	Manufacture of other articles of paper and paperboard	1.36%	US
BGS 5.25% - 01/04/2025 Call	Manufacture of condiments and seasonings	1.35%	US
COMM 6% - 01/03/2026 Call	Manufacture of communication equipment	1.34%	US
LABL 6.75% - 15/07/2026 Call	Manufacture of other articles of paper and paperboard	1.3%	US
CMLP 5.75% - 01/04/2025 Call	Transport via pipeline	1.26%	US
ARMK 6.375% - 01/05/2025 Call	Other food service activities	1.26%	US
SRCL 5.375% - 15/07/2024 Call	Collection of hazardous waste	1.23%	US
HLF 7.875% - 01/09/2025 Call	Manufacture of other food products n.e.c.	1.22%	US
GTN 5.875% - 15/07/2026 Call	Television programming and broadcasting activities	1.18%	US
VCVHHO 9.75% - 15/08/2026 Call	Other information service activities n.e.c.	1.16%	US
BMCAUS 5% - 15/02/2027 Call	Manufacture of other builders' carpentry and joinery	1.15%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Television programming and broadcasting activities	1.13%	US
GRSTAR 5.75% - 01/12/2025 Call	Renting and operating of own or leased real estate	1.12%	US

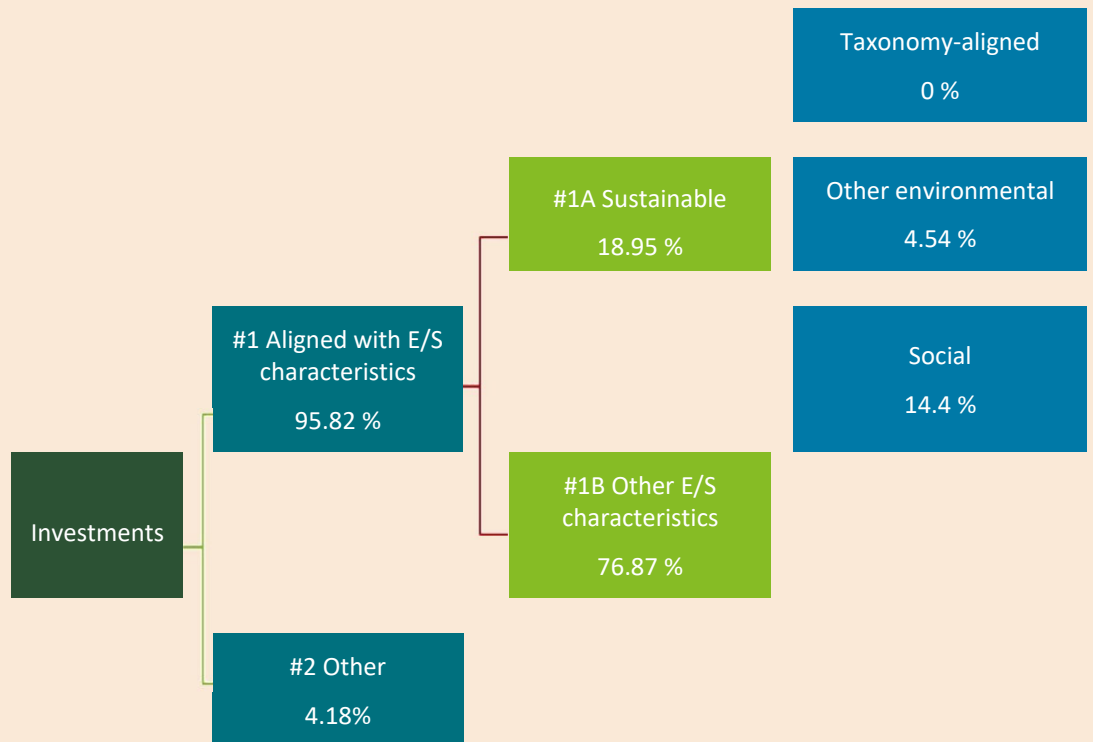
The portfolio proportions of investments hereabove presented were measured on 30/12/2022 and may not be representative of the reference period.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**#1 Aligned with E/S characteristics** includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

**#2 Other** includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period. Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

● ***In which economic sectors were the investments made?***

Financial product's investments were made in the economic sectors detailed below:

Top sector	Proportion
Manufacture of other articles of paper and paperboard	5.6%
Renting and operating of own or leased real estate	5.16%
Satellite telecommunications activities	4.49%
Other software publishing	4.32%
Private security activities	4.2%
Other monetary intermediation	3.41%
Gambling and betting activities	3.22%
Television programming and broadcasting activities	3.22%
Transport via pipeline	3.16%
Hospital activities	2.87%
Wired telecommunications activities	2.77%
Activities of holding companies	2.65%
General public administration activities	2.6%
Manufacture of communication equipment	2.4%
Other food service activities	2.33%
Other manufacturing n.e.c.	2.24%
Manufacture of other builders' carpentry and joinery	2.2%
Restaurants and mobile food service activities	2.04%
Other credit granting	1.85%
Manufacture of hollow glass	1.6%
Other human health activities	1.58%
Retail sale of hardware, paints and glass in specialised stores	1.58%
Manufacture of light metal packaging	1.38%
Agents involved in the sale of food, beverages and tobacco	1.36%
Manufacture of condiments and seasonings	1.35%
Manufacture of batteries and accumulators	1.32%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.3%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.27%
Collection of hazardous waste	1.23%
Manufacture of other food products n.e.c.	1.22%
Manufacture of motor vehicles	1.22%

Other information service activities n.e.c.	1.16%
Activities of amusement parks and theme parks	1.15%
Rental and leasing activities	1.09%
Advertising agencies	1.02%
Freight rail transport	0.99%
Aluminium production	0.98%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension funding	0.95%
Wireless telecommunications activities	0.9%
Manufacture of plastic packing goods	0.9%
Manufacture of electrical equipment	0.9%
Manufacture of underwear	0.88%
Motion picture, video and television programme production activities	0.88%
Support activities to performing arts	0.87%
Web portals	0.81%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.78%
Retail sale of automotive fuel in specialised stores	0.76%
Manufacture of paints, varnishes and similar coatings, printing ink and mastics	0.74%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.68%
Activities of insurance agents and brokers	0.65%
Computer programming, consultancy and related activities	0.65%
Retail sale of sporting equipment in specialised stores	0.53%
Sale of cars and light motor vehicles	0.5%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.5%
Manufacture of grain mill products	0.48%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.41%
Manufacture of other organic basic chemicals	0.38%
Manufacture of other parts and accessories for motor vehicles	0.28%
Manufacture of other special-purpose machinery n.e.c.	0.27%
Publishing of newspapers	0.27%
Manufacture of other inorganic basic chemicals	0.26%



To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

Manufacture of other chemical products n.e.c.	0.22%
Manufacture of games and toys	0.19%
Manufacture of computers and peripheral equipment	0.18%
Other amusement and recreation activities	0.16%
Wholesale of chemical products	0.14%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.1%
Processing and preserving of meat	0.09%
Manufacture of tubes, pipes, hollow profiles and related fittings, of steel	0.08%
Accommodation	0.06%



### To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

● **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?**

Yes

In fossil gas  In nuclear energy

No

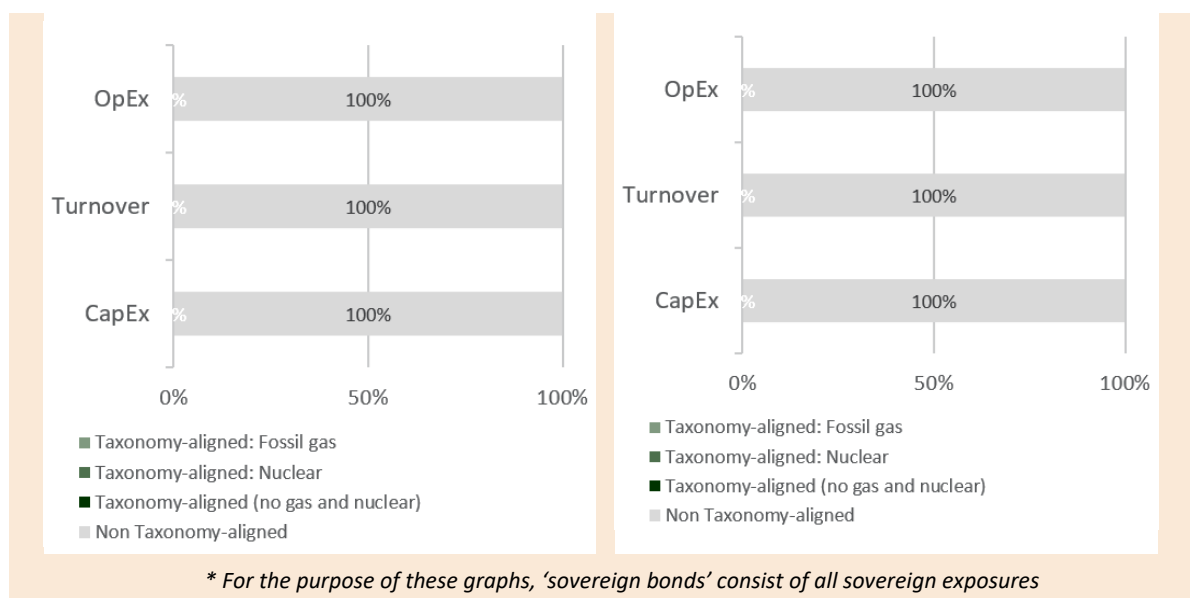
The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The Financial Product did not consider the 'do not significant harm criteria' of the EU Taxonomy.

*The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1. Taxonomy-alignment of investments **including** sovereign bonds\*

2. Taxonomy-alignment of investments **excluding** sovereign bonds\*

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives -see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The financial Product did not consider the “do not significantly harm” criteria of the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU taxonomy?**

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 4.54% for this Financial Product during the reference period.

Investee companies with an environmental sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.

● **What was the share of socially sustainable investments?**

During the reference period, the Financial Product invested in 14.4% of sustainable investments with a social objective.

● **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The remaining “Other” investments represented 4.18% of the Financial Product’s Net Asset Value. The “other” assets may have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments being bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Financial Product, and;
- other instruments eligible to the Financial Product and that do not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be debt instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Financial Product and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management company and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

In 2022, the Financial Product reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Not applicable.

**Product Name:** AXA IM Fixed Income Investment **Entity LEI:** 213800BRVSRRTZ2NBI83  
Strategies - US CORPORATE INTERMEDIATE  
BONDS

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input type="checkbox"/> YES	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted <b>Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 43.18% of sustainable investments
<input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> with a social objective
	<input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Financial Product has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their:

- ESG Score

The Financial Product has also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- Preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities
- Protection of ecosystem and prevention of deforestation
- Better health with exclusion on tobacco
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

The Financial Product has not designated an ESG Benchmark to promote environmental or social characteristics.

#### ● **How did the sustainability indicators perform?**

During the reference the period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Financial Product has been measured with the sustainability indicators mentioned above:

The Financial Product has outperformed its ESG Score compared to during the reference period.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Sustainability KPI Name	Value	Benchmark	Coverage
ESG Score	6.66 Score over max 10	6.57 Score over max 10	100%

● **... And compared to previous periods?**

Not applicable.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objective?**

During the reference period, the Financial Product has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions:

**1.UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)**of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities (“Operations”). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:

a) the SDG scoring related to the “products and services” offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity, or

b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer’s operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer’s Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer’s “Operations” is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

**2.Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission’s ambition to help fund the transition to a 1.5°c world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

**3.Investments in Green, Social or Sustainability Bonds (GSSB), Sustainability Linked Bonds:**

a) GSSB are instruments which aim to contribute to various sustainable objectives by nature. As such, investments in bonds issued by corporates and sovereigns that have been identified as green bonds, social bonds or sustainability bonds in Bloomberg data base are considered as “sustainable investments” under AXA IM’s SFDR framework.

b) With regards to Sustainability Linked Bonds, an internal framework was developed to assess the robustness of those bonds that are used to finance general sustainable purpose. As these instruments are newer leading to heterogeneous practices from issuers, only Sustainability LinkedBonds that get a positive or neutral opinion from AXA IM’s internal analysis process are considered as “sustainable investments”. This analysis framework draws on the International Capital Market Association (ICMA) guidelines with a stringent proprietary approach based on the following defined criteria: (i) issuer’s sustainability strategy and key performance indicators relevance and materiality, (ii) Sustainability performance target’s ambition, (iii) bond characteristics and (iv) sustainability performance target’s monitoring & reporting.

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Financial Product made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below –5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to ‘significantly contributing’ to -10 corresponding to ‘significantly obstructing’, unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM’s sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

## How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Financial Product has taken into consideration Principal Adverse Impacts (“PAIs”) indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Financial Product), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Financial Product has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Financial Product invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to ‘significant contributing impact’ to – 10 corresponding to ‘significant obstructing impact’), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

### Environment:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5 : Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) <sup>1</sup>	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	

### Social and Governance:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members.	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

The Financial Product is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 ‘Water usage and recycling’ and the social optional indicator PAI 15 ‘Lack of anti-corruption and anti-bribery policies’.

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report’s reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.

***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:***

During the reference period, the Financial Product did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as “non compliant” to UN’s Global Compact Principles, International Labor Organization’s (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

*The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.*

*Any other sustainable investment must also not significantly harm any environmental or social objectives.*



**How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The Financial Product took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators applying the following exclusion policies and stewardship policies :

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2 & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Ecosystem protection & Deforestation policy	PAI 7: activities negatively affecting biodiversity sensitive area	% of investments	
ESG standard policy / violation of international norms and standards	PAI 10: Violation of UN global compact principles & OECD guidelines for Multinational Enterprises	% of investments	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board Gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report’s reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.



## What were the top investments of this financial product?

The top investments of the Financial Product are detailed below:

Top investments	Sector	Proportion	Country
MASSMU 5.05% - 07/12/2027	Life insurance	1.23%	US
BK 3.992% Var - 13/06/2028 Call	Trusts, funds and similar financial entities	1.11%	US

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 2022-12-30



GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Security and commodity contracts brokerage	1.05%	US
AAPL 3.35% - 08/08/2032 Call	Manufacture of communication equipment	1.03%	US
BHF 5.625% - 15/05/2030 Call	Life insurance	1%	US
CM 3.3% - 07/04/2025	Other monetary intermediation	0.95%	CA
PEP 3.9% - 18/07/2032 Call	Manufacture of soft drinks, production of mineral waters and other bottled waters	0.9%	US
PNC 3.1% - 25/10/2027 Call	Other monetary intermediation	0.88%	US
TRGP 5.2% - 01/07/2027 Call	Transport via pipeline	0.87%	US
NACN 0.55% Var - 15/11/2024 Call	Other monetary intermediation	0.86%	CA
T 1.75% - 31/01/2029	General public administration activities	0.82%	US
JPM 1.045% Var - 19/11/2026 Call	Other monetary intermediation	0.81%	US
HAS 3.55% - 19/11/2026 Call	Manufacture of games and toys	0.8%	US
T 4.3% - 15/02/2030 Call	Wireless telecommunications activities	0.79%	US
EFNCN 3.85% - 15/06/2025 Call	Renting and leasing of trucks	0.78%	CA

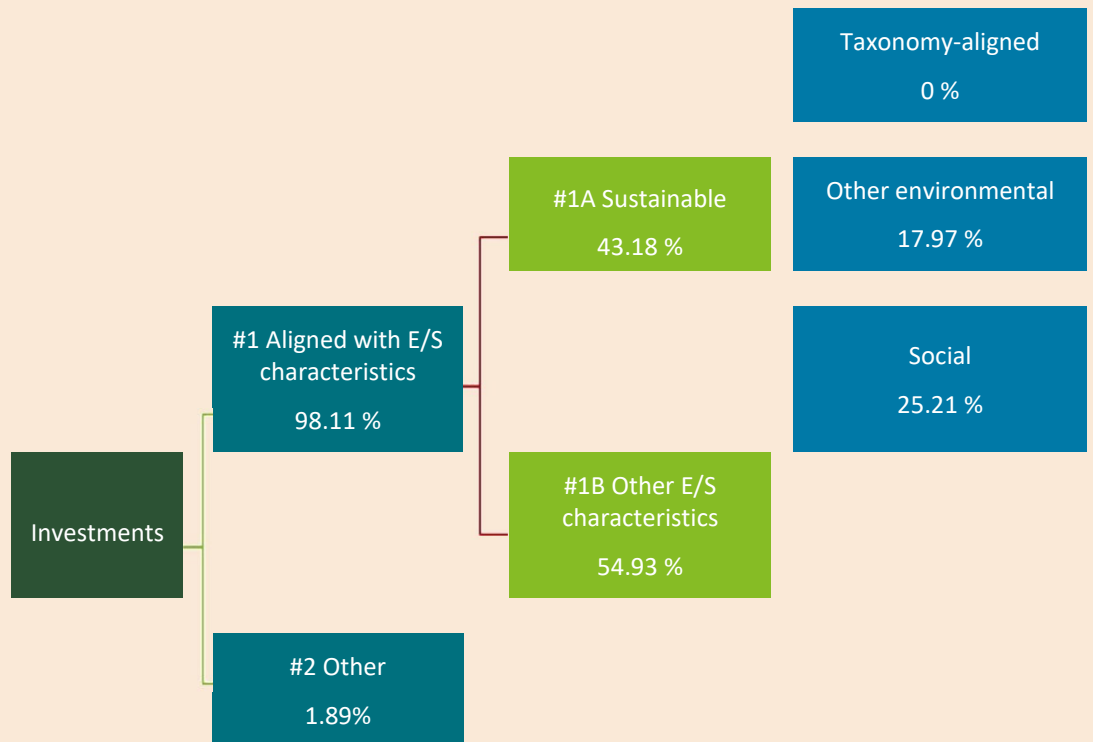
The portfolio proportions of investments hereabove presented were measured on 30/12/2022 and may not be representative of the reference period.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**#1 Aligned with E/S characteristics** includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

**#2 Other** includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period. Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

● ***In which economic sectors were the investments made?***

Financial product's investments were made in the economic sectors detailed below:

Top sector	Proportion
Other monetary intermediation	28.33%
Life insurance	5.04%
Transport via pipeline	4.38%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.26%
Security and commodity contracts brokerage	4.08%
Renting and operating of own or leased real estate	3.77%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension funding	3.45%
Wireless telecommunications activities	3.11%
Non-life insurance	2.56%
Trusts, funds and similar financial entities	2.33%
Manufacture of basic pharmaceutical products	2.27%
Satellite telecommunications activities	2.01%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.61%
General public administration activities	1.58%
Manufacture of motor vehicles	1.54%
Manufacture of electronic components	1.45%
Other information service activities n.e.c.	1.44%
Distribution of electricity	1.4%
Manufacture of games and toys	1.3%
Financial leasing	1.24%
Motion picture, video and television programme production activities	1.14%
Research and experimental development on biotechnology	1.11%
Manufacture of communication equipment	1.03%
Wired telecommunications activities	0.99%
Distribution of gaseous fuels through mains	0.97%
Freight rail transport	0.95%
Manufacture of soft drinks, production of mineral waters and other bottled waters	0.9%
Accounting, bookkeeping and auditing activities, tax consultancy	0.87%
Renting and leasing of trucks	0.78%
Manufacture of plastic packing goods	0.77%

Manufacture of chemicals and chemical products	0.69%
Retail sale of hardware, paints and glass in specialised stores	0.69%
Other credit granting	0.68%
Manufacture of medical and dental instruments and supplies	0.62%
Treatment and disposal of non-hazardous waste	0.6%
Manufacture of beer	0.59%
Activities of holding companies	0.57%
Agents involved in the sale of food, beverages and tobacco	0.56%
Manufacture of food products	0.52%
Other manufacturing n.e.c.	0.51%
Manufacture of household and sanitary goods and of toilet requisites	0.5%
Rental and leasing activities	0.5%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.5%
Advertising agencies	0.48%
Hospital activities	0.47%
Restaurants and mobile food service activities	0.45%
Reinsurance	0.44%
Service activities incidental to land transportation	0.42%
Manufacture of machinery for mining, quarrying and construction	0.4%
Wholesale of pharmaceutical goods	0.37%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.35%
Manufacture of computers and peripheral equipment	0.34%
Manufacture of margarine and similar edible fats	0.33%
Manufacture of agricultural and forestry machinery	0.32%
Manufacture of tubes, pipes, hollow profiles and related fittings, of steel	0.29%
Manufacture of other chemical products n.e.c.	0.27%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.27%
Packaging activities	0.18%
Collection of non-hazardous waste	0.17%
Other human health activities	0.14%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	0.12%
---	-------



**To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

- **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that complying with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?**

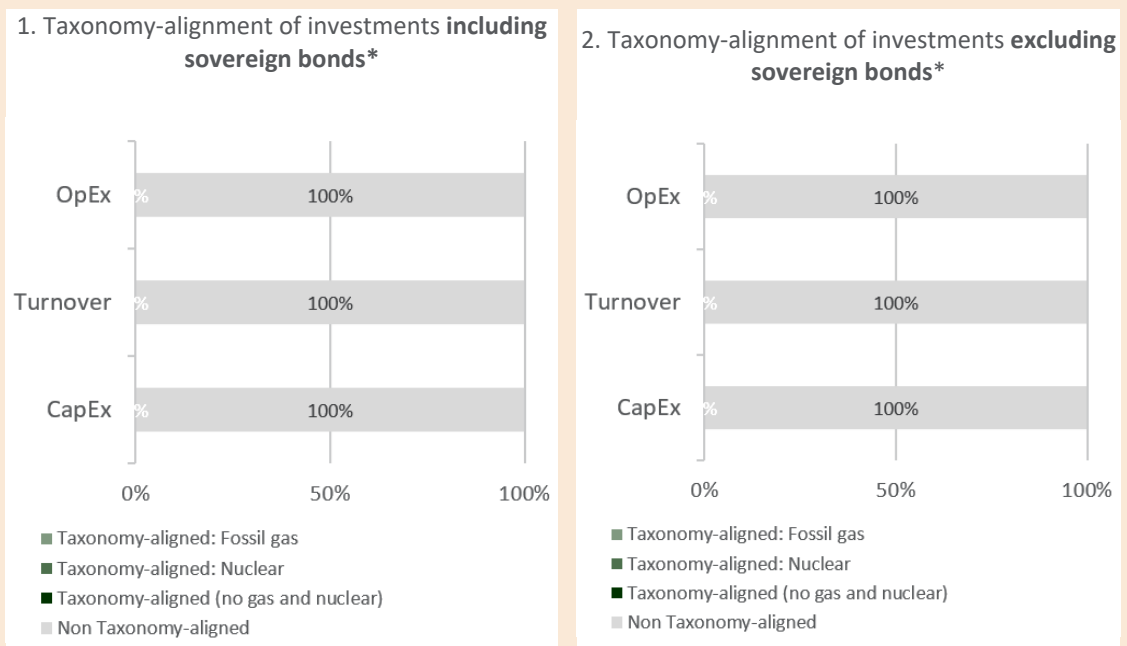
- Yes
- In fossil gas    In nuclear energy
- No

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The Financial Product did not consider the 'do not significant harm criteria' of the EU Taxonomy.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure (CapEx)** showing the green investments made by investee companies, e.g for a transition to a green economy.
- **operational expenditure (OpEx)** reflecting green operational activities of investee companies.

**The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.**



\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures


- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The financial Product did not consider the "do not significantly harm" criteria of the EU Taxonomy.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives -see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

 are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

## **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU taxonomy?**

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 17.97% for this Financial Product during the reference period.

Investee companies with an environmental sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.

## **What was the share of socially sustainable investments?**

During the reference period, the Financial Product invested in 25.21% of sustainable investments with a social objective.

## **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The remaining “Other” investments represented 1.89% of the Financial Product’s Net Asset Value.

The “other” assets may have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments being bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Financial Product, and ;
- other instruments eligible to the Financial Product and that do not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be debt instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Financial Product and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management company and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



## **What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

In 2022, the Financial Product reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



## **How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

Not applicable.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

**Product Name:** AXA IM Fixed Income Investment **Entity LEI:** 213800FTL8OP544CLZ24  
Strategies - EUROPE SHORT DURATION HIGH  
YIELD

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> YES	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 35.42% of sustainable investments
<input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> with a social objective
	<input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Financial Product has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their:

- ESG Score

The Financial Product has also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- Preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities
- Protection of ecosystem and prevention of deforestation
- Better health with exclusion on tobacco
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

The Financial Product has not designated an ESG Benchmark to promote environmental or social characteristics.

#### ● **How did the sustainability indicators perform?**

During the reference the period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Financial Product has been measured with the sustainability indicators mentioned above:

The Financial Product has outperformed its ESG Score compared to during the reference period.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



Sustainability KPI Name	Value	Benchmark	Coverage
ESG Score	6.08 Score over max 10	5.73 Score over max 10	98.21%

● **... And compared to previous periods?**

Not applicable.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objective?**

During the reference period, the Financial Product has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions:

**1.UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:

a) the SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity, or

b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

**2.Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°c world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

**3.Investments in Green, Social or Sustainability Bonds (GSSB), Sustainability Linked Bonds:**

a) GSSB are instruments which aim to contribute to various sustainable objectives by nature. As such, investments in bonds issued by corporates and sovereigns that have been identified as green bonds, social bonds or sustainability bonds in Bloomberg data base are considered as "sustainable investments" under AXA IM's SFDR framework.

b) With regards to Sustainability Linked Bonds, an internal framework was developed to assess the robustness of those bonds that are used to finance general sustainable purpose. As these instruments are newer leading to heterogeneous practices from issuers, only Sustainability LinkedBonds that get a positive or neutral opinion from AXA IM's internal analysis process are considered as "sustainable investments". This analysis framework draws on the International Capital Market Association (ICMA) guidelines with a stringent proprietary approach based on the following defined criteria: (i) issuer's sustainability strategy and key performance indicators relevance and materiality, (ii) Sustainability performance target's ambition, (iii) bond characteristics and (iv) sustainability performance target's monitoring & reporting.

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Financial Product made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to 'significantly contributing' to -10 corresponding to 'significantly obstructing', unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

## ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

The Financial Product has taken into consideration Principal Adverse Impacts (“PAIs”) indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Financial Product), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Financial Product has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Financial Product invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to ‘significant contributing impact’ to – 10 corresponding to ‘significant obstructing impact’), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

### Environment:

<b>Relevant AXA IM policies</b>	<b>PAI indicator</b>	<b>Units</b>	<b>Measurement</b>
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5 : Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) <sup>1</sup>	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	

### Social and Governance:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) <sup>2</sup>	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members.	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

The Financial Product is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 ‘Water usage and recycling’ and the social optional indicator PAI 15 ‘Lack of anti-corruption and anti-bribery policies’.

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report’s reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.

***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:***

During the reference period, the Financial Product did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as “non compliant” to UN’s Global Compact Principles, International Labor Organization’s (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

*The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.*

*Any other sustainable investment must also not significantly harm any environmental or social objectives.*



**How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The Financial Product took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators applying the following exclusion policies and stewardship policies :

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2 & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$)	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	
Ecosystem protection & Deforestation policy			
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of investments	
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	
Ecosystem protection & Deforestation policy	PAI 7: activities negatively affecting biodiversity sensitive area	% of investments	
ESG standard policy / violation of international norms and standards	PAI 10: Violation of UN global compact principles & OECD guidelines for Multinational Enterprises	% of investments	
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board Gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	

Please note that, despite our commitment in the precontractual SFDR annex to publish these indicators in our periodic reporting SFDR annex, SFDR Level 2 requirements – such as the integration of PAI indicators in the investment process – only entered into force on 01/01/2023, after this report's reference period. Therefore, PAI indicators will start being disclosed in the periodic reporting SFDR annex relative to the reference period in which SFDR Level 2 requirements entered into application.



## What were the top investments of this financial product?

The top investments of the Financial Product are detailed below:

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-30

Top investments	Sector	Proportion	Country
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Trusts, funds and similar financial entities	4.76%	FR
PINEFI 3.25% - 30/09/2025 Call	Motion picture, video and television programme production activities	1.46%	GB

PAPREC 4% - 31/03/2025 Call	Collection of non-hazardous waste	1.39%	FR
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Renting and operating of own or leased real estate	1.31%	GB
PPFTEL 3.5% - 20/05/2024 Call	Wireless telecommunications activities	1.3%	NL
TITIM 4% - 11/04/2024 Call	Wired telecommunications activities	1.25%	IT
ROSINI 6.75% - 30/10/2025 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products	1.25%	LU
OI 2.875% - 15/02/2025 Call	Manufacture of other articles of paper and paperboard	1.23%	NL
ROLLS 0.875% - 09/05/2024 Call	Manufacture of air and spacecraft and related machinery	1.21%	GB
TCHEN 2% - 15/07/2025 Call	Repair of other equipment	1.21%	DE
BWY 4.75% - 15/04/2024 Call	Manufacture of other articles of paper and paperboard	1.2%	US
ILDFF 1.875% - 25/04/2025 Call	Wired telecommunications activities	1.19%	FR
LIMACO Float - 15/08/2023 Call	Manufacture of medical and dental instruments and supplies	1.18%	IT
CONGLO 4.125% - 01/08/2025 Call	Production of electricity	1.18%	LU
SPB 4% - 01/10/2026 Call	Manufacture of batteries and accumulators	1.17%	US

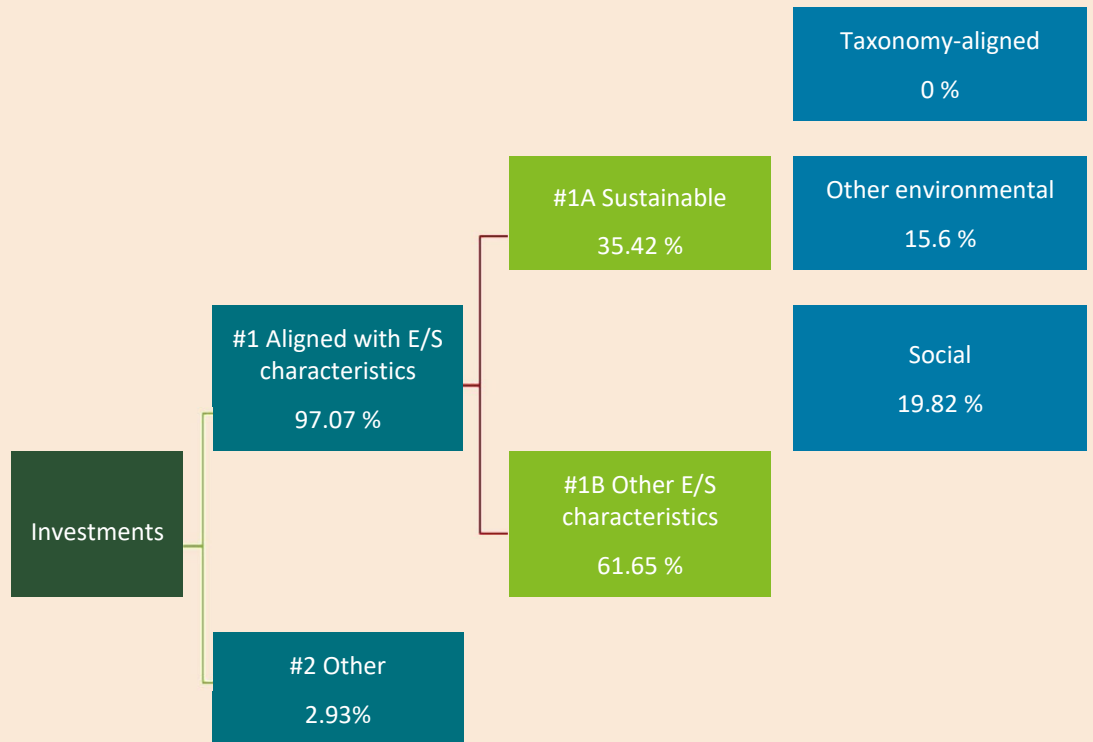
The portfolio proportions of investments hereabove presented were measured on 30/12/2022 and may not be representative of the reference period.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**#1 Aligned with E/S characteristics** includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

**#2 Other** includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period. Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

● ***In which economic sectors were the investments made?***

Financial product's investments were made in the economic sectors detailed below:

Top sector	Proportion
Other monetary intermediation	7.82%
Wired telecommunications activities	5.57%
Trusts, funds and similar financial entities	4.76%
Wireless telecommunications activities	4.44%
Gambling and betting activities	3.41%
Renting and operating of own or leased real estate	3.25%
Manufacture of motor vehicles	3.2%
Manufacture of other articles of paper and paperboard	3.09%
Satellite telecommunications activities	3.01%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.49%
Motion picture, video and television programme production activities	2.41%
Other financial service activities, except insurance and pension funding n.e.c.	2.21%
Manufacture of light metal packaging	2.05%
Manufacture of basic pharmaceutical products	1.8%
Web portals	1.67%
Other software publishing	1.66%
Rental and leasing activities	1.57%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.55%
Other credit granting	1.53%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	1.42%
Collection of non-hazardous waste	1.39%
Manufacture of other parts and accessories for motor vehicles	1.33%
Production of electricity	1.31%
Manufacture of air and spacecraft and related machinery	1.21%
Repair of other equipment	1.21%
Manufacture of other chemical products n.e.c.	1.19%
Manufacture of medical and dental instruments and supplies	1.18%
Manufacture of batteries and accumulators	1.17%
Manufacture of wearing apparel	1.15%
Renting and leasing of cars and light motor vehicles	1.15%



Water collection, treatment and supply	1.1%
Manufacture of builders ware of plastic	1.09%
Research and experimental development on biotechnology	1.09%
Food and beverage service activities	1%
Manufacture of corrugated paper and paperboard and of containers of paper and paperboard	1%
Combined facilities support activities	1%
Other retail sale of new goods in specialised stores	0.98%
Mining of other non-ferrous metal ores	0.95%
Manufacture of communication equipment	0.94%
Other human health activities	0.94%
Processing and preserving of meat	0.92%
Warehousing and support activities for transportation	0.91%
Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	0.9%
Financial leasing	0.9%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.9%
Other business support service activities n.e.c.	0.84%
Wholesale trade of motor vehicle parts and accessories	0.83%
Service activities incidental to land transportation	0.83%
Computer programming, consultancy and related activities	0.82%
Activities of amusement parks and theme parks	0.81%
Retail sale of audio and video equipment in specialised stores	0.77%
Other information service activities n.e.c.	0.73%
Legal and accounting activities	0.71%
Manufacture of other organic basic chemicals	0.69%
Manufacture of concrete products for construction purposes	0.69%
Manufacture of pesticides and other agrochemical products	0.67%
Security and commodity contracts brokerage	0.59%
Beverage serving activities	0.54%
Manufacture of cement	0.53%
Construction of utility projects for electricity and telecommunications	0.51%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Manufacture of plastic packing goods	0.49%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.49%
Manufacture of paints, varnishes and similar coatings, printing ink and mastics	0.48%
Wholesale of pharmaceutical goods	0.4%
Manufacture of other inorganic basic chemicals	0.38%
Life insurance	0.33%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension funding	0.33%
Manufacture of electrical equipment	0.32%
Private security activities	0.24%
Manufacture of electrical and electronic equipment for motor vehicles	0.17%



### To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

- **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that complying with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?**

Yes

In fossil gas  In nuclear energy

No

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The Financial Product did not consider the 'do not significant harm criteria' of the EU Taxonomy.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

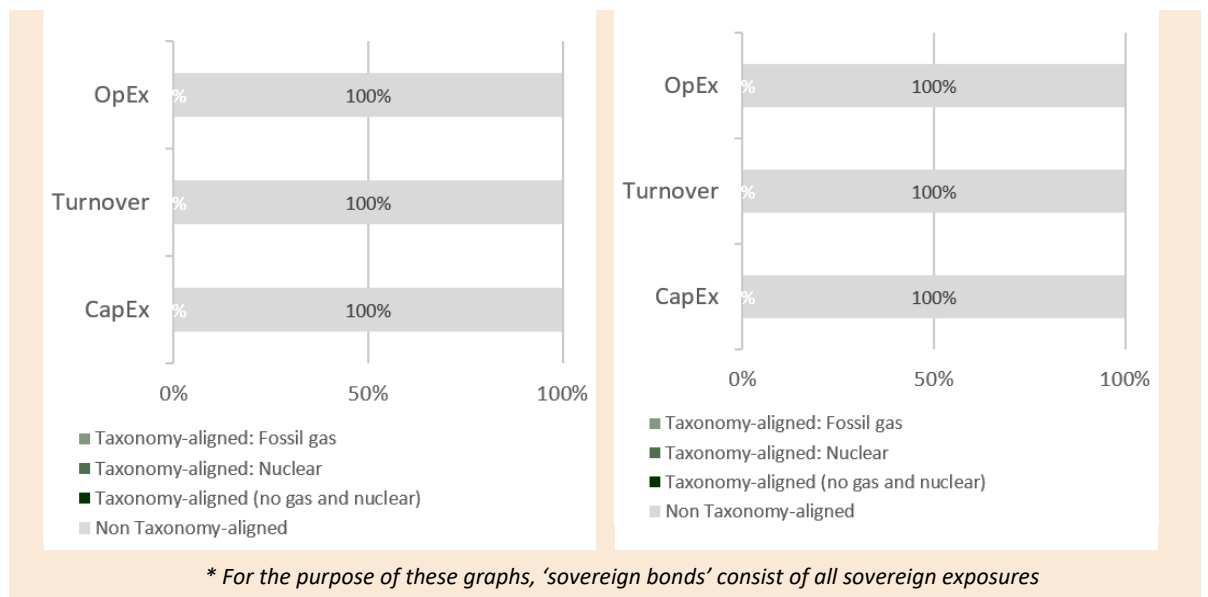
- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

**The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.**

1. Taxonomy-alignment of investments **including** sovereign bonds\*

2. Taxonomy-alignment of investments **excluding** sovereign bonds\*

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives -see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

The Financial Product did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The financial Product did not consider the “do not significantly harm” criteria of the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU taxonomy?**

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 15.6% for this Financial Product during the reference period.

Investee companies with an environmental sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.

● **What was the share of socially sustainable investments?**

During the reference period, the Financial Product invested in 19.82% of sustainable investments with a social objective.

● **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The remaining “Other” investments represented 2.93% of the Financial Product’s Net Asset Value.

The “other” assets may have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments being bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Financial Product, and ;
- other instruments eligible to the Financial Product and that do not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be debt instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Financial Product and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management company and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

In 2022, the Financial Product reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Arctic

Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

