

# Informe Anual

a 31 de diciembre 2023  
que incluye los estados  
financieros auditados

## AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

AXA Investment Managers Paris

SIREN 353 534 506



Investment  
Managers



# **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 2023  
que incluye los estados financieros auditados

# **Informe Anual a 31 de diciembre de 2023 que incluye los estados financieros auditados**

---

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

# Índice

Información general	6
Información a los Partícipes	7
Distribución al extranjero	8
Informe de los Consejeros	11
Informe de auditoría	24
Estados Financieros	
Balance de Situación	27
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	29
Estadísticas	31
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	34
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	40
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	46
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	51
Notas a los estados financieros	57
Anexo adicional no auditado	70

## Información general

### Sociedad Gestora

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

### Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

#### Presidente

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

#### Consejeros

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

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

Mr Laurent Caillot, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia (dimitió el 26 junio 2023)

Sra. Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia (nombrado el 26 junio 2023)

### Gestores de Inversiones

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

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

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

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

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

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

### Auditor

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

### Asesor jurídico en Luxemburgo

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

## Información a los Partícipes

El Folleto completo, así como los Documentos de datos fundamentales para el inversor («KIID»), los Documentos de datos fundamentales («KID»), el Reglamento de gestión y cualquier otro documento informativo publicado pueden obtenerse en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

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

Estos documentos también pueden descargarse en el sitio web <https://funds.axa-im.com/>.

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

## Distribución al extranjero

### Comercialización del Fondo en Austria

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Austria.

### Comercialización del Fondo en Bélgica

El Agente de Pagos y el Agente de servicios financieros en Bélgica es CACEIS Investor Services Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas (Bélgica).

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Bélgica.

### Comercialización del Fondo en Chile

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Chile, entre otros:

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

### Comercialización del Fondo en Dinamarca

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca.

### Comercialización del Fondo en Finlandia

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Finlandia.

### Comercialización del Fondo en Francia

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Francia.

## Distribución al extranjero

### Comercialización del Fondo en Alemania

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Alemania.

### Comercialización del Fondo en Italia

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

- Allfunds Bank S.A.U., Italian Branch, 6, Via Bocchetto, I-20123 Milan
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 3, Via Ludovico Grossi, I-46100 Mantova
- SGSS S.p.A., 19/A, Via Benigno Crespi – MAC 2, I-20159 Milan
- CACEIS Bank, Italy Branch, 2 Piazza Cavour, I-20121 Milan.

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Italia.

### Comercialización del Fondo en Liechtenstein

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Liechtenstein, entre otros:

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

### Comercialización del Fondo en los Países Bajos

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en los Países Bajos.

### Comercialización del Fondo en Noruega

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Noruega, entre otros:

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

### Comercialización del Fondo en Portugal

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Portugal, entre otros:

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

## Distribución al extranjero

### Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur.

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Singapur, entre otros:

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

### Comercialización del Fondo en España

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en España.

### Comercialización del Fondo en Suecia

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Suecia.

### Comercialización del Fondo en Suiza

El Agente de Pagos y representante en Suecia es First Independent Fund Services LTD, Klausstrasse 33, CH 8008 Zurich.

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en Suiza.

### Comercialización del Fondo en el Reino Unido

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

A 31 de diciembre de 2023, todos los Subfondos están registrados en el Reino Unido, entre otros:

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

# Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración se complace en presentarles el informe sobre la evolución de su Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2023

### Coyuntura de los mercados financieros

Pese a que la inflación dejó atrás su punto álgido en 2022, los primeros compases del año 2023 se caracterizaron por la continuación del endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales, que temían que la inflación se revelase persistente y que se materializasen efectos de segunda ronda tras las perturbaciones que acusaron los precios en 2022. El endurecimiento de la política monetaria incrementó los obstáculos a los que se enfrentaba la actividad económica, aunque esta presentó variaciones de una región a otra en función de una serie de condiciones idiosincrásicas. Las tasas de inflación siguieron disminuyendo, si bien continuaron por encima de los niveles objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las regiones. En un contexto en el que algunos bancos centrales acaban de situar sus tipos de interés en niveles máximos, determinados bancos centrales de los mercados emergentes ya han comenzado a flexibilizar su política monetaria. Este endurecimiento monetario de extraordinaria contundencia provocó que un cierto número de bancos estadounidenses de pequeña envergadura se declarasen en quiebra en marzo, aunque el efecto contagio logró contenerse. La actividad mundial siguió su curso pese al ataque terrorista perpetrado contra Israel y a las represalias israelíes contra el grupo terrorista Hamás en Gaza, que acentuaron la incertidumbre mundial a pesar de que estos acontecimientos no llegaron a propagarse a otras regiones.

En Europa, la inflación se desplomó al pasar de un 9,2% a finales de 2022 a un 2,9% al término de 2023 (si bien se trata de datos preliminares). Con todo, los datos relativos a la inflación subyacente experimentaron una mejora menos significativa, al cerrar 2023 en un 3,4% (frente al 5,2% registrado al acabar el año 2022). La marcada caída de la inflación reflejó una mejora de las condiciones en el plano de la oferta que obedeció principalmente a la utilización de rutas alternativas para asegurar el suministro energético, al descenso de los precios de la energía a escala mundial y a la mejora de la situación de las cadenas de suministro mundiales en un contexto en el que las economías seguían recuperándose de la pandemia en términos generales. No obstante, el descenso de la inflación también pone de relieve un debilitamiento considerable de la actividad económica en la región, como demuestra el hecho de que la economía evitase entrar en recesión técnica por un estrecho margen. En efecto, esta experimentó un crecimiento modesto del 0,1% durante los dos primeros trimestres de 2023 y volvió a contraerse un 0,1% durante el tercer trimestre. La actividad económica de los distintos países que conforman la unión monetaria evolucionó de forma globalmente homogénea. Así, Alemania constituye el país que peor desempeño ha registrado desde el primer trimestre de 2022, lo que refleja en parte su dependencia tanto del suministro energético ruso para su amplio complejo industrial como de la economía china. Italia fue otro de los países en verse perjudicados, lo que también pone de manifiesto el hecho de que cuenta con un componente industrial más significativo, a lo que se añade el final de un paquete de estímulos sumamente generoso que el Gobierno del país transalpino proporcionó al sector de la construcción. España fue el país que mejor trayectoria mostró, lo cual se debe sobre todo a que el país experimentó menos cambios en la vertiente del abastecimiento energético y a que la composición de su sector de los servicios resulta más favorable. El Banco Central Europeo (BCE) siguió aumentando su tipo oficial de la facilidad de depósito hasta situarlo en un 4% en septiembre (frente al 2% en el que se encontraba a finales de 2022).

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2023 (continuación)

La tasa de inflación del Reino Unido registró una caída más tardía y acabó 2023 en un nivel del 3,9% para el mes de noviembre (frente a un 10,5% al término de 2022). Por su parte, la inflación subyacente cayó hasta el 5,1% (frente a un 6,3%), lo que refleja en parte los efectos retardados del descenso de los precios de la energía a escala mundial. El Banco de Inglaterra (BoE) fue el primer gran banco central en endurecer su política monetaria en 2021 y subió sus tipos a lo largo de todo el año 2022. En 2023, en vista de que la inflación subyacente seguía aumentando durante el primer semestre, el Banco de Inglaterra decidió proseguir con el incremento de su tipo oficial, que alcanzó un +5,25% en agosto (frente a un 3,50% a finales de 2022), lo que debería constituir su nivel más elevado. Las repercusiones conjuntas de una inflación desbocada y de un endurecimiento extraordinariamente contundente de la política monetaria han conllevado que la actividad económica del Reino Unido se encuentre estancada desde el segundo trimestre de 2022. En 2023, a pesar de que el producto interior bruto (PIB) se anotó un alza del 0,3% durante el primer trimestre, la actividad económica sufrió un estancamiento en el segundo trimestre y una contracción del 0,1% en el tercero, lo que hace temer que el país pueda entrar en recesión técnica al final del año.

Por el contrario, Estados Unidos firmó un crecimiento relativamente resiliente a lo largo de todo 2023 incluso pese a que la Reserva Federal (Fed) siguió endureciendo su política monetaria y a que la inflación se desaceleró. La economía registró un crecimiento ligeramente superior a su tendencia en el primer semestre (2,2% en términos anualizados promediados) antes de lograr un crecimiento significativo del 4,8% (en términos anualizados) en el tercer trimestre al verse impulsada por el consumo. El crecimiento se vio respaldado por la solidez de la situación financiera de los consumidores, que no solo se han beneficiado de unos salarios dinámicos, sino también del ahorro no utilizado que todavía conservan del periodo de la pandemia, así como de los nuevos incentivos a la inversión privada y de las mejoras estructurales en el ámbito de la oferta de mano de obra, lo que incluye el incremento de la participación en la fuerza laboral y el aumento de la inmigración. A pesar de que el crecimiento continúa mostrando solidez, los desequilibrios del mercado laboral siguieron reduciéndose, lo que permitió que la inflación continuase orientándose a la baja hasta marcar un 3,1% en noviembre (frente al 6,5% de finales de 2022). Por su parte, la inflación subyacente también cedió terreno hasta situarse en un 4,0% desde un 5,7%. La Fed siguió endureciendo su política monetaria durante todo 2023, en consonancia con las decisiones que adoptó durante el segundo semestre de 2022. La institución incrementó el rango objetivo del tipo de los fondos federales hasta entre un 5,25% y un 5,50% en julio (frente al rango de entre un 4,25% y un 4,50% vigente a finales de 2022). En su anuncio oficial al respecto, la Fed indicó que sus miembros consideraban que los tipos se situaban «en máximos o en niveles cercanos a estos».

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2023 (continuación)

En Asia, China suscitó la mayor parte de las preocupaciones. El hecho de que el gigante asiático pusiese punto final a su política de «covid cero» de forma sorprendentemente abrupta a finales de 2022 contribuyó a que su economía protagonizase un marcado crecimiento interanual del +2,3% durante el primer trimestre de 2023. Ahora bien, la situación financiera de los hogares chinos tras la pandemia se reveló más endeble que la de sus homólogos occidentales. Además, las dificultades persistieron, especialmente en el sector de la vivienda. La actividad no logró mantener este robusto crecimiento y marcó un débil 0,5% en el segundo trimestre antes de repuntar en el tercero y alcanzar un 1,3%. El Gobierno intensificó su intervención en agosto al flexibilizar hasta cierto punto la política monetaria, pero también al acentuar de manera más significativa el apoyo presupuestario, lo que incluyó un ajuste del objetivo de déficit del Gobierno central que resultó inusual al efectuarse a mediados del año. Estas medidas parecen haber respaldado el crecimiento anual en China hasta alcanzar el objetivo del Gobierno, que busca situarlo en «alrededor de un 5%». Japón también se benefició tanto de la relajación tardía de las restricciones impuestas con motivo de la COVID-19 como de un repunte del turismo. La economía nipona se anotó un avance del 1,2% y un 0,9% durante los dos primeros trimestres de 2023 antes de contraerse un 0,7% en el tercer trimestre. La inflación del país había cerrado el año 2022 en un 4,0% y se situó en un 4,3% en enero de 2023: su tasa más elevada de los últimos 42 años. Con todo, la inflación retrocedió hasta marcar una tasa del 2,8% en noviembre de 2023. Durante 2023, el Banco de Japón (BoJ) efectuó un determinado número de ajustes en su política de control de la curva de tipos, que ya se encuentra cerca de liberalizarse por completo. En cambio, todavía no ha modificado su tipo oficial negativo, que continúa en un -0,1%.

### Mercados financieros

Los rendimientos de la renta fija aumentaron durante la mayor parte del año, dado que las previsiones que apuntaban a una subida de los tipos de los bancos centrales cobraron más fuerza durante el primer semestre antes de dar paso al temor a que los tipos se mantuviesen en cotas más elevadas durante más tiempo (o «higher for longer»), un sentir que alcanzó su punto álgido durante el verano. A partir de entonces, las previsiones protagonizaron un giro de 180 grados y pasaron a vaticinar una caída de los tipos de los bancos centrales, lo que desembocó en una caída de los tipos hacia finales de año. Durante el mismo periodo, los índices mundiales de los mercados de renta variable mostraron una evolución muy favorable y se revelaron indiferentes a la variación de los tipos en el plano de la renta fija, al verse impulsados por la solidez de los beneficios empresariales. No obstante, constatamos una marcada disparidad entre países y sectores en términos de rentabilidad. Los mercados de crédito se mantuvieron globalmente estables durante la mayor parte del año —con la excepción del periodo de turbulencias bancarias del primer semestre— antes de que los diferenciales se estrechasen en los últimos compases del año. Los indicadores de volatilidad pusieron de manifiesto las divergencias entre las distintas clases de activos. Estas disminuyeron durante el año en el caso de la renta variable, pero continuaron siendo elevadas en lo que respecta a la renta fija.

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2023 (continuación)

El índice MSCI AC World se anotó un avance del 20,1% durante 2023 que le permitió recuperar las pérdidas del año pasado. En general, la mayoría de los principales índices mostraron esta tendencia. El índice estadounidense S&P 500 registró una revalorización todavía mayor del 24,2% durante el año, aunque una gran parte de la rentabilidad de dicho índice se concentró en las grandes empresas tecnológicas. A modo de comparación, el índice Euro Stoxx 50 quedó rezagado frente al S&P 500, al subir un 19,2% a lo largo del año. Esta progresión refleja la rentabilidad dispar de los parques europeos: el índice alemán DAX y el IBEX 35 español se revalorizaron un 20,3% y un 22,8% durante el año, respectivamente. Por su parte, el índice italiano MIB subió un 28,0%, mientras que el índice francés CAC 40 tan solo registró un alza del 16,5%. En cambio, la renta variable británica quedó considerablemente rezagada: el índice FTSE 100 tan solo progresó un 3,8% y el FTSE 250, un 4,4%, lo cual constituye un débil desempeño incluso si tenemos en cuenta la apreciación de la libra esterlina. El índice japonés TOPIX fue el que más se apreció, al firmar una subida del 25,1%. En cambio, el índice chino Shanghai Composite cayó un 11,4%, dado que las preocupaciones sobre la economía y la intervención del Gobierno siguieron lastrándolo (los índices centrados en un solo país excluyen los dividendos repartidos por las empresas).

La evolución del mercado estadounidense de renta fija resultó llamativa en 2023, si bien durante el primer semestre los tipos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvieron globalmente estables entre un 3,50% y un 3,75% (dado que adquirieron el estatus de «valor refugio» a raíz de que determinados bancos regionales del país quebrasen en marzo). A continuación, los rendimientos registraron un marcado aumento durante el verano y alcanzaron un 5% en octubre antes de experimentar una fuerte caída a finales de año que les llevó a terminarlo por debajo del umbral del 4%. En concreto, acabaron el año en un 3,87%, apenas 3 puntos básicos (p.b.) por encima de su nivel de cierre de 2022. En Europa, la volatilidad de la renta fija resultó más elevada durante los primeros meses del año en una coyuntura en la que los mercados pusieron el foco en las perspectivas relativas a la política monetaria del BCE. Después de las quiebras de determinados bancos estadounidenses (y del rescate de Credit Suisse), los rendimientos de la renta fija europea cayeron de forma significativa. Tras ello, repuntaron de manera progresiva, de tal forma que el tipo de los «bunds» alemanes a 10 años alcanzó un punto álgido cercano al 3,00% en octubre, cerca de sus máximos de marzo (2,75%), para después volver a disminuir —en consonancia con los tipos mundiales— y concluir el año en un 2,03%: 56 p.b. por debajo del nivel en el que terminó el año 2022. La caída de los tipos fue incluso mayor en Francia (-63 p.b.), Italia (-107 p.b.) y España (-71 p.b.). Los tipos de los «gilts» británicos a 10 años siguieron una trayectoria similar y acabaron el año en un 3,60% (lo que supone una disminución de 7 p.b. frente a los niveles de finales de 2022). En cambio, en Japón, los tipos de la renta fija se vieron afectados de manera considerable por los cambios que realizó el Banco de Japón en su política de control de la curva de rendimientos, unos cambios que comenzó a efectuar a partir de finales de 2022. Los rendimientos repuntaron desde un 0,25% hasta algo menos de un 0,50% tras la modificación de la política del Banco de Japón a finales de 2022, y volvieron a subir en julio de 2023 a raíz de un nuevo ajuste. Ello propició que los tipos mostrasen una tendencia alcista hasta alcanzar casi un 1% a principios de noviembre —lo que supone un máximo de aproximadamente 11 años— antes de revertir bruscamente su trayectoria, lo que coincide con la tendencia de los tipos a escala mundial, y acabar cerrando el año en un 0,62%: 21 p.b. por encima del nivel que presentaban a finales del año 2022.

# Informe de los Consejeros

## Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2023 (continuación)

Los mercados de crédito ya habían acabado 2022 con mejores resultados. En 2023, a excepción del periodo de turbulencias en el sector bancario que observamos en marzo y que provocó una ampliación de los diferenciales de crédito, las primas de riesgo se mantuvieron estables en líneas generales y volvieron a disminuir a finales de año. En Estados Unidos, los diferenciales de la deuda corporativa con calificación «investment grade» (IG) se situaron en 104 p.b. al cierre del año, lo que equivale a su nivel más reducido desde enero de 2022 y representa una disminución de 25 p.b. frente al término del año 2022. La deuda estadounidense de alto rendimiento (HY) también registró una disminución de 30 p.b. y finalizó el año en 334 p.b., lo que también representa un punto mínimo desde principios de 2022. Observamos una situación similar en Europa: la deuda con calificación «investment grade» muestra un descenso de 19 p.b. durante el año, por lo que su diferencial se sitúa en 135 p.b. (un nivel mínimo desde abril de 2022). En cuanto a la deuda europea de alto rendimiento, esta cerró 2023 en 395 p.b., lo que supone una caída de 20 p.b. durante el año y el nivel más ajustado desde febrero de 2022.

Tras haber alcanzado su máximo de los últimos 20 años frente a una cesta de divisas en 2022, el dólar estadounidense revirtió su tendencia en 2023 al verse debilitado por un diferencial de tipos menos favorable. A consecuencia de ello, el euro logró revalorizarse un 3,5% en 2023 y terminó el año en 1,105 dólares. Del mismo modo, la libra esterlina se anotó una ganancia del 6,0% y finalizó 2023 en 1,275 dólares (cabe destacar que el euro se depreció un 2,3% frente a la libra durante el año). Con todo, el dólar no se debilitó frente a todas las divisas, como evidencia la depreciación del 7% del yen, que obedeció en gran medida a las reticencias del Banco de Japón. Asimismo, el dólar se apreció un 2,9% frente al yuan chino, que se vio lastrado por las preocupaciones sobre la debilidad de la economía y la continuación de la flexibilización de la política monetaria del país, lo que le llevó a terminar el año en 7,10 RMB.

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023

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

Si la rentabilidad de los mercados financieros en 2022 fue memorable por unos malos motivos, la de 2023 fue notable por los buenos. Pese a un consenso macroeconómico bajista a principios de año, y la peor crisis bancaria desde la crisis financiera mundial en el mes de marzo, los activos de riesgo ignoraron estas y otras posibles sacudidas y arrojaron unas cifras impresionantes de rentabilidad total: el S&P 500 ganó un +26.3%; el índice Bloomberg Global Aggregate de deuda pública rindió un +5.7% (evitando una tercera caída anual consecutiva); y nuestro mercado europeo de alto rendimiento se anotó una cifra del +12.2% (cubierto en EUR).

De hecho, los temores iniciales sobre el crecimiento arriba mencionados se disiparon con bastante rapidez al empezar el mes de enero. Las cifras publicadas en EE. UU. indicaron que el mercado laboral seguía mostrando indicios de una gran solidez, mientras que Europa se benefició de las fuertes caídas de los precios del gas natural: su nivel había retrocedido a casi la mitad para finales de febrero. Como era de esperar, esto suscitó nuevos temores sobre hasta dónde tendrían que subir los tipos los bancos centrales para frenar la inflación. Para principios de marzo, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 2 años habían alcanzado un 5.1%, su mayor nivel desde 2007.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

No obstante, el panorama pronto cambió tras la quiebra de Silicon Valley Bank el 10 de marzo. La volatilidad se disparó y los rendimientos de la deuda pública se desplomaron, al aumentar las inquietudes de los inversores sobre un contagio financiero generalizado. En la semana anterior al rescate de Credit Suisse el 19 de marzo, los rendimientos del Tesoro estadounidense y de los bunds alemanes, ambos a 2 años, registraron sus mayores oscilaciones diarias desde 1982 y 1990, respectivamente. Los mercados empezaron a anticipar que estos batacazos obligarían a los bancos centrales a dejar de subir los tipos de interés, una sensación que se prolongó hasta el mes de mayo y la venta forzosa de First Republic a JP Morgan.

A continuación, el verano estuvo marcado por un regreso a los temas de principios de año y, de hecho, muchos de los de 2022, a saber: la continua solidez de los datos económicos, especialmente los estadounidenses, alimentó la narrativa de que los tipos tendrían que mantenerse más altos durante más tiempo. Tanto la Fed como el BCE subieron los tipos varias veces durante el verano y mantuvieron un tono duro en sus declaraciones. Los títulos del Tesoro estadounidense también se vieron afectados por las crecientes preocupaciones sobre el techo de la deuda de EE. UU. y, después de que Fitch rebajara su calificación soberana de AAA hasta AA+, sobre la sostenibilidad general de la situación fiscal del país. A finales de octubre, el sentimiento era muy pesimista: el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años acababa de superar el 5.00% por primera vez desde 2007; el S&P 500 llevaba 3 meses consecutivos de caídas, su peor racha desde marzo de 2020; y los datos económicos de Europa empezaban a deteriorarse bastante.

No obstante, esto preparó el terreno para un avance sustancial en los dos últimos meses del año. Como se ha mencionado arriba, el índice Bloomberg Global Aggregate acabó rindiendo un +5.7% en 2023, del cual un +8.1% se obtuvo a partir de finales de octubre. El Eurostoxx 600 se revalorizó más de un +10% en este periodo y nuestro mercado europeo de alto rendimiento avanzó un +5.9%. El catalizador fue una serie de datos de inflación más positivos, que indicaron que los mercados desarrollados ya habían tocado techo. Asimismo, los responsables de los bancos centrales empezaron a suavizar su tono, incluidas unas previsiones del gráfico de puntos sobre los tipos de la Fed en diciembre que mostraban 3 rebajas inesperadas de los tipos en 2024. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años cayó desde sus máximos de finales de octubre y cerró el año por debajo del 3.9%,

un nivel prácticamente igual al de principios de año. El bund alemán se comportó algo mejor: su rendimiento retrocedió del 2.6% al 2.0%. Esto ayudó a que el índice europeo de deuda corporativa registrara una rentabilidad del +8.0%. Como mencionamos arriba, el mercado europeo de alto rendimiento obtuvo una ganancia del +12.2% (cubierto en EUR), algo menos que el +13.5% del índice estadounidense equivalente. Aunque el descenso de los tipos impulsó los resultados, las ganancias en nuestro mercado se debieron principalmente a los excedentes de rentabilidad. Los diferenciales de los swaps de activos se contrajeron de 396 p.b. a 334 p.b., tras haber alcanzado un máximo de 437 p.b. durante las turbulencias del sector bancario en marzo. En estas circunstancias, no es de extrañar que los títulos de mayor riesgo con calificación B (+15.3%) rindieran más que los de calificación BB (+11.0%). No obstante, los de calificación CCC, afectados por unas circunstancias crediticias específicas, se rezagaron considerablemente: solo obtuvieron una ganancia del +5.7%, casi toda en noviembre y diciembre.

[Fuentes: todos los datos de Bloomberg]

### Rentabilidad

En 2023, el Fondo generó una rentabilidad total del +8.07% (neta de comisiones, clase de acciones A) y del +8.70% (bruta de comisiones, clase de acciones A).

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

Como sería de esperar, el fondo, dada su duración más corta y su posicionamiento más defensivo, se rezagó con respecto al universo europeo de alto rendimiento en general (como mencionamos en el apartado anterior, el índice ICE BofA European Currency High Yield rindió un +12.23%). Dicho esto, hasta el acusado repunte de noviembre y diciembre, no había una diferencia muy significativa entre las dos cifras de rentabilidad. Asimismo, en el contexto de los dos últimos años, nos alegramos de constatar que la cifra bruta de comisiones logró captar más de un 70% de la trayectoria alcista de 2023, en comparación con menos del 30% de las pérdidas en 2022.

En lo que respecta a la contribución a la rentabilidad, el fondo se benefició de una asignación de en torno al 13% a libras esterlinas. La rentabilidad cubierta en EUR del índice ICE BofA Sterling High Yield fue del +14.16%. Por sectores, los que tuvieron el mejor comportamiento fueron el de medios de comunicación y el de tecnología y electrónica. Ambos contenían una selección de emisores más pequeños cuya evolución crediticia nos gusta particularmente, por lo que nos sentíamos cómodos manteniendo unas holgadas posiciones. Al igual que el año pasado, el fondo tuvo el acierto de evitar en gran medida el sector inmobiliario, que se mantuvo débil.

En lo que se refiere a títulos concretos, dos de los valores que más contribuyeron fueron Profine (industrias básicas) y United Group (medios de comunicación). Ambos encajaban con un tema que considerábamos particularmente atractivo: el de emisores seleccionados con calificación B y vencimientos cercanos. En nuestra opinión, el mercado era bastante escéptico acerca de su capacidad de emitir nueva deuda para refinanciarse. Nuestras considerables posiciones en ambos títulos se revelaron justificadas en cuanto los bonos efectivamente se refinanciaron, incluido un sólido movimiento de convergencia hacia su valor nominal.

El fondo también marcó otro año natural sin ningún impago: no ha sufrido ninguno desde 2017. Hubo un puñado de este tipo de eventos en el universo de inversión, de los cuales uno de los más destacados fue el de Casino (distribución minorista). Por suerte, habíamos vendido nuestra posición anterior en 2022, cuando quedó claro que la posición de la empresa se estaba deteriorando.

### Perspectivas

A principios del año, hemos señalado que los rendimientos de nuestra clase de activos eran extremadamente atractivos: un 8.0% el índice ICE BofA European Currency High Yield. Si bien mucha gente, incluidos nosotros, tenía unas perspectivas macroeconómicas bajistas, esta cifra nos tranquilizaba mucho. Sencillamente, estos elevados ingresos ofrecían una gran protección frente a posibles caídas de precios de los bonos: bien porque subieran los tipos, bien porque se ampliaran los diferenciales. De hecho, si hubiéramos escrito estas líneas a finales de octubre, habríamos estado bastante satisfechos de señalar que la deuda de alto rendimiento iba de camino a alcanzar una rentabilidad total muy próxima a ese nivel de partida. Hasta ese momento del año, el impacto negativo de la deuda pública se había visto ampliamente compensado por cierto estrechamiento de los diferenciales. No obstante, como mencionamos arriba, tras el giro de los tipos en noviembre, la clase de activos registró un fuerte repunte. Algunas de las rentabilidades que habríamos esperado obtener en 2024 ya se habían alcanzado a finales de 2023, lo que contradecía todas esas perspectivas bajistas.

Dicho esto, muchos participantes del mercado se mantienen cautelosos con respecto al riesgo bajista de una recesión. De hecho, quizá aún más ahora, puesto que es un año más tarde en el ciclo y las valoraciones son algo más caras. No obstante, en el momento de redactar este texto, los rendimientos son de un 6.6%, un buen nivel con respecto a gran parte de la última década; además, como inversores a largo plazo, algunas de las simples regresiones que hemos observado últimamente nos tranquilizan. Por ejemplo, al investigar las rentabilidades a 5 años para un nivel de rendimiento determinado, resulta alentador y poco sorprendente descubrir que, cuando los rendimientos son elevados, las rentabilidades ulteriores también tienden a serlo.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

No obstante, volviendo al corto plazo, en términos generales vemos tres posibles trayectorias que podría seguir la economía el próximo año:

1. Los bancos centrales consiguen su tan ansiado aterrizaje suave y las principales economías sufren, en el peor de los casos, una recesión moderada. Si bien este es seguramente el escenario base de la mayoría de la gente (y el nuestro), y así lo descuenta cada vez más el mercado, seguimos creyendo que los tipos y los diferenciales tendrían algo de recorrido para repuntar, lo que complementaría el *carry* para generar otro año de buenas rentabilidades
2. Los mercados se equivocan y la inflación aún no está totalmente controlada, lo que requiere subir más los tipos de interés. En este escenario, la deuda de alto rendimiento se vería protegida por su duración relativamente corta y los elevados niveles de ingresos. Las rentabilidades serían similares a las de los tres primeros trimestres de este año, lo que implicaría que concordaría en general con el rendimiento inicial, aunque se cancelarían algunas de las ganancias de precios recientes de finales de año
3. La enorme magnitud y rapidez de las subidas de tipos efectuadas en los dos últimos años finalmente afectan a los mercados, lo que provoca una recesión mucho más profunda. Este sería claramente el peor escenario para el alto rendimiento, pero creemos que incluso este sería manejable. Como hemos expuesto varias veces el último año, los factores técnicos y fundamentales de nuestra clase de activos siguen siendo sólidos. Pensamos que estos factores pueden ayudar a mantener a raya las tasas de impago y los diferenciales.

Es interesante destacar que un aspecto positivo del repunte reciente ha sido que las perspectivas ahora parecen mucho mejores en lo que se refiere a los fundamentales. La política monetaria más relajada es favorable para los emisores al mantener los costes de financiación más bajos. Esto implica unos ratios de cobertura de intereses más altos, unos mayores niveles de flujo de caja libre y, en última instancia, también unos menores niveles de deuda. Para muchas empresas de alto rendimiento más pequeñas y sobrendudadas, estos ahorros podrían significar la diferencia entre una estructura de capital que puede refinanciarse y una que no.

En los tres casos anteriores, nuestro mensaje central sigue siendo el mismo: los rendimientos actuales aún representan un punto de entrada atractivo para la deuda europea de alto rendimiento. También nos inclinamos por presentar el repunte reciente como un argumento más a favor de una estrategia de duración corta en particular. Al arrancar 2024, mantenemos un posicionamiento conservador, a saber: una posición de base de títulos sólidos con calificación BB, complementada por posiciones de alta convicción en títulos con calificación B cuya relación riesgo-remuneración consideramos atractiva. También seguimos prefiriendo el tramo corto. Las curvas de rendimiento permanecen invertidas, por lo que, en comparación con la cifra del índice del 6.6% arriba citada, el fondo aún ofrece un rendimiento de algo menos del 6%. Este va acompañado de una exposición mucho menor a la volatilidad de los tipos y a la ampliación de los diferenciales, unas características defensivas que son todavía más atractivas ya que los riesgos de mercado se han inclinado más hacia estos escenarios bajistas.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

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

El mercado de alto rendimiento registró una excelente rentabilidad en el conjunto del año 2023: el índice ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield generó una rentabilidad total del +13.46%. 2023 fue un año de sobresaltos, que incluyó inestabilidad geopolítica, importantes quiebras bancarias, un bloqueo del techo de la deuda estadounidense, y unos movimientos históricos de los tipos de interés. A pesar de la volatilidad, la economía siguió resistiendo bien, lo que llevó a la deuda de alto rendimiento a cosechar una rentabilidad de dos dígitos y la mejor en términos anuales desde 2019. El mercado de alto rendimiento registró flujos negativos durante el ejercicio, con unas salidas de capitales de alrededor de 7.900 millones de USD. Las salidas de capital se concentraron en el primer trimestre de 2023 y representaron 14.000 millones de USD, seguidas de unas entradas de capital de +6.100 millones de USD en el resto del año. El mercado primario de alto rendimiento aumentó un 65% interanual, con emisiones de bonos de alto rendimiento por valor de alrededor de 175.900 millones de USD en 2023. A lo largo del año, el mercado de alto rendimiento registró un volumen de impagos de 27.500 millones de USD aproximadamente, un nivel superior al volumen aproximado de 12.200 millones de USD observado en 2022. La tasa de impago ponderada por el valor nominal del mercado de alto rendimiento cerró el año en un 2.08%, lo que supone un repunte frente al 0.84% registrado a finales de 2022.

Durante 2023, el segmento estadounidense de alto rendimiento obtuvo una rentabilidad superior a la de la deuda corporativa estadounidense (+8.40%) y los valores del Tesoro estadounidense (+3.87%), pero se rezagó con respecto a la renta variable estadounidense (S&P 500 +26.26%). Dentro del mercado estadounidense del alto rendimiento, los créditos con calificaciones CCC e inferiores (+20.36%) superaron la rentabilidad de los créditos con calificaciones BB (+11.44%) y B (+13.96%). Desde una perspectiva sectorial, todos los 18 sectores arrojaron resultados totales positivos durante el periodo. Los sectores más rentables fueron los de distribución minorista (+17.43%), el ocio (+17.05%) y los servicios financieros (+16.34%). En términos relativos, los sectores que se situaron en el vagón de cola fueron los de transporte (+9.19%), banca (+10.81%) y telecomunicaciones (+10.87%). Durante el año, el diferencial ajustado a la opción del índice de alto rendimiento se contrajo de los 481 a los 339 puntos básicos. El rendimiento mínimo (*yield to worst*) de dicho índice se redujo del 8.99% de principios de año al 7.69% a finales de año. El precio medio del índice de alto rendimiento era de 92.86 USD a finales de 2023, lo que representa un aumento desde los 85.88 USD registrados a finales de 2022.

El U.S. Short Duration High Yield Fund de AXA IM se comportó muy bien durante 2023, al generar un sólido rendimiento y captar casi un 75% de la rentabilidad global del mercado del +13.46% (bruta y neta de comisiones, USD). Pese a la continua volatilidad del mercado, el Fondo generó su mejor rentabilidad anual desde 2009, si bien no logró seguir el ritmo del repunte del mercado. La rentabilidad se vio algo limitada por nuestro posicionamiento en alta calidad, puesto que los títulos con calificación CCC obtuvieron una rentabilidad considerablemente superior, así como por la selección de valores del sector de ocio, debido a nuestra falta de exposición a operadores de cruceros. Durante el año 2023, el rendimiento mínimo (*yield to worst*) del Fondo (excluido el efectivo) se redujo en 132 p.b., desde el 7.88% hasta el 6.56%, mientras que el rendimiento del mercado se contrajo en 129 p.b., desde el 8.98% hasta el 7.69%. El diferencial ajustado a la opción (OAS) del Fondo acusó un estrechamiento de 163 p.b., de 347 p.b. hasta 184 p.b. La duración global del Fondo (calculada en función de la duración modificada mínima o *modified duration-to-worst*) se redujo de 2.6 a 2.0, mientras que la duración del mercado pasó de 4.2 a 3.7.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

El número de posiciones aumentó ligeramente en el transcurso del año y el Fondo permanece bien diversificado. Creemos que la diversificación de las posiciones de la cartera resulta fundamental para el Fondo y ayuda a gestionar el riesgo de crédito. Nuestra posición principal al cierre del ejercicio, que representaba un 1.4%, era Labl Escrow Issuer. Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 38% de la cartera estaba invertido en valores con vencimientos superiores a tres años, pero que prevemos que se reembolsen anticipadamente. Esto representa una disminución cercana al 17% con respecto al dato de finales del año anterior. Los factores técnicos del mercado, aunque desiguales en algunos momentos, se mantuvieron en general positivos, pues las salidas de capital fueron leves y el mercado primario, aunque mucho más activo que el año pasado, permaneció moderado. Los datos de inflación, las posibles rebajas de tipos de la Fed y la desaceleración del crecimiento económico continuarán impulsando los movimientos del mercado; no obstante, seguimos creyendo que los fundamentales crediticios de las empresas se mantienen bastante sólidos y la tasa de impago de la deuda de alto rendimiento continuará siendo relativamente benigna. Incluso después de una excelente rentabilidad en 2023, las valoraciones desde una perspectiva del rendimiento siguen siendo atractivas y ofrecen 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 desaceleración en EE. UU., creemos que el Fondo Short Duration sigue estando bien posicionado en este entorno de mercado.

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

Tras registrar dos años consecutivos de rentabilidades negativas por primera vez, un año 2023 de ganancias de la deuda corporativa estadounidense augura un entorno más favorable para la inversión en crédito en el futuro próximo.

El crédito con calificación *investment grade* de EE. UU. obtuvo unas rentabilidades positivas en 2023, pese a un entorno dominado por la continua volatilidad en los mercados de tipos y la incertidumbre sobre el impacto que tendrían las subidas de los tipos de interés sobre la economía estadounidense. Aunque los rendimientos del Tesoro estadounidense aumentaron bruscamente durante gran parte del año, el crédito con calificación *investment grade* se benefició de los mayores ingresos por cupón en el tramo corto, así como por la rentabilidad de precios positiva, gracias al repunte generalizado de la renta fija a finales de 2023. De cara a 2024, se mantienen unos buenos fundamentales corporativos a pesar del aumento de los costes de financiación, y un posible giro en los tipos de la Fed en 2024 podría presentar oportunidades atractivas de rentabilidad total, además de unos rendimientos de partida que se mantienen en unos niveles elevados tras la volatilidad de los tipos de los últimos años.

En 2023, el índice Bloomberg US Corporate Intermediate generó una rentabilidad total del +8.52% y una rentabilidad relativa del +4.55%. En el conjunto del mercado, la industria (rentabilidad relativa de +4.98 p.b.) batió tanto al sector de entidades financieras (+3.92 p.b.) como al de servicios públicos (+4.08 p.b.). La rentabilidad relativa del +4.55% refleja el diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice Bloomberg US Corporate Intermediate, que cerró 2023 en +90 p.b., 26 p.b. por debajo del nivel de +116 p.b. de finales de 2022. La rentabilidad total se vio afectada por la subida de los rendimientos del Tesoro estadounidense durante la mayor parte de 2023 hasta finales de octubre, momento en que el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzó un máximo de cerca del 5%, para luego dar un drástico vuelco en los dos últimos meses del año y cerrar finalmente en el 3.88%, un nivel similar al de finales de 2022. Asimismo, la curva de tipos era algo más plana a finales de año, ya que los rendimientos del Tesoro a 2 años descendieron en 18 p.b. en 2023 hasta el 4.25%. No obstante, el resultado final no refleja la volatilidad de los tipos en el transcurso del año, ya que el diferencial entre los tipos a 2 y 10 años llegó a un mínimo de -109 p.b. a finales de junio, cuando la curva estaba muy invertida, para terminar en -37 p.b. en diciembre.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

En 2023, el AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, el Bloomberg US Intermediate Corporate (tanto neta como bruta de comisiones, USD). El principal motivo de la rentabilidad inferior del fondo fue el efecto negativo de la selección de valores en los sectores financieros de banca y servicios financieros. El fondo inició 2023 con una sobreponderación en el sector bancario y en bancos regionales estadounidenses, incluida cierta exposición a valores como SVB y FHN, lo que explica el efecto de selección dadas las repercusiones de la quiebra de SVB. Después de mayo y el anuncio de la fusión fallida entre TD y FHN, el fondo obtuvo una rentabilidad superior durante cuatro meses seguidos, debido principalmente al fuerte repunte de los bancos regionales, y consiguió recuperar una gran parte del alfa perdida. En cuanto a los valores industriales, la selección fue positiva en casi todos los sectores en 2023, en particular los de automoción, medios de comunicación, atención sanitaria, bienes de capital, energía, industria básica, servicios y el inmobiliario. La rotación sectorial tuvo bastante poco impacto sobre la rentabilidad global en 2023, en consonancia con la manera en que el fondo trata de generar alfa a largo plazo; el efecto de asignación sectorial ligeramente negativo se debió principalmente al saldo de efectivo del fondo durante el año. Al empezar 2023, el fondo tenía un posicionamiento prudente en valores industriales, con una infraponderación en los sectores cíclicos (industria básica y automoción) y una sobreponderación en el de servicios públicos, dadas las predicciones de una recesión moderada. Esta posición se mantuvo durante la mayor parte de 2023 hasta cerca de finales de año, cuando volvimos a añadir riesgo de forma selectiva en algunos de estos sectores, al perfilarse el escenario de un aterrizaje suave como el más probable. Las posiciones fuera del índice de referencia en bonos *crossover* de alto rendimiento favorecieron la rentabilidad relativa, ya que el fondo se benefició de cinco estrellas emergentes ("rising stars") en 2023, sumándose a nuestro recuento que asciende ahora a 42 estrellas emergentes desde el lanzamiento en 2009. Los efectos combinados del desplazamiento de la curva de tipos y su cambio de pendiente tuvieron un impacto neutral en la rentabilidad del fondo en 2023. El fondo mantuvo un sesgo ligeramente corto en duración global con respecto al índice de referencia durante el año (a saber, normalmente en un rango de -0.05 a -0.10 en relación con el índice de referencia). El posicionamiento en duración relativa del fondo tuvo una contribución positiva a la rentabilidad durante la mayor parte de 2023 gracias a la continua subida de los tipos a lo largo del año, hasta que el título del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzó un máximo de cerca del 5% en octubre. No obstante, el desplome ulterior de los tipos en noviembre y diciembre canceló el alfa, y el título del Tesoro a 10 años cerró el ejercicio en el 3.87%.

Las principales aportaciones positivas a la rentabilidad procedieron de GM (General Motors), CE (Celanese), VARNO (Var Energi), BHF (Brighthouse Financial) y nuestras estrellas emergentes (como F (Ford), MSCI y QBRCN (Videotron))

Las principales aportaciones negativas a la rentabilidad procedieron principalmente de los bancos regionales estadounidenses, tras la quiebra de SIVB en el primer trimestre del año. Entre los valores bancarios específicos se encontraban SIVB (Silicon Valley Bank), WBS (Webster Financial Corp), TFC (Truist Financial Corp), CMA (Comerica), FHN (First Horizon Bank), KEY (Keycorp), FITB (Fifth Third Bancorp), así como NSC (Norfolk Southern Corp) en ferrocarriles.

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

La fecha de lanzamiento del fondo AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB fue el 25 de octubre de 2023.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2023 (continuación)

Durante el periodo entre el 25 de octubre y el 31 de diciembre de 2023, el segmento con calificaciones BB-B del mercado estadounidense de alto rendimiento obtuvo una excelente rentabilidad total. En concreto, el índice de referencia del fondo, el ICE BofA BB-B US High Yield Constrained, obtuvo una rentabilidad total del +8.62% durante este periodo, muy próximo al +8.67% del índice general de alto rendimiento ICE BofA US High Yield. La gran rentabilidad registrada por el segmento con calificaciones BB-B del mercado estadounidense de alto rendimiento y muchas otras clases de activos durante el periodo se debió en parte a un crecimiento económico en EE. UU. mejor de lo anticipado, unos datos benignos de inflación y unas declaraciones de la Fed cada vez más moderadas.

El fondo AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB rindió algo menos que su índice de referencia, el ICE BofA BB-B US High Yield Constrained durante el periodo desde su lanzamiento (25 de octubre de 2023) y finales de 2023 (rentabilidad tanto neta como bruta de comisiones, en USD). El fondo captó en torno al 97% de la rentabilidad (bruta en USD) del índice de referencia durante el periodo. La falta de exposición del fondo al segmento de larga duración del mercado lastró la rentabilidad relativa. La infraponderación de la cartera en la parte de duración más corta del mercado y su sobreponderación en el segmento de mayor rendimiento del mercado tuvieron ambas una contribución favorable a la rentabilidad relativa. En conjunto, la selección de valores tuvo un leve impacto negativo en la rentabilidad relativa. La posición en efectivo lastró moderadamente la rentabilidad, puesto que el mercado obtuvo una elevada rentabilidad total positiva durante el periodo.

En lo que se refiere a sectores, el efecto desfavorable de la selección de valores de atención sanitaria, distribución minorista y servicios financieros perjudicó la rentabilidad relativa, mientras que la cartera se benefició de la buena selección de valores de los sectores de medios de comunicación, bienes de capital y ocio. La infraponderación de la cartera en el sector de servicios públicos socavó la rentabilidad relativa, mientras que la infraponderación en el sector de energía fue favorable.

El fondo terminó el año con un rendimiento mínimo (yield-to-worst) de 6.99% (excluido el efectivo), en comparación con el 7.00% del índice de referencia. La duración mínima (duration-to-worst) del fondo (excluido el efectivo) se situó algo por debajo del nivel del índice de referencia. La publicación de unos datos que indicaban que la Fed podría estar alcanzando su objetivo de frenar la inflación evitando a la vez una recesión de la economía general representó un entorno favorable para el mercado. Nuestras expectativas integran un crecimiento inferior al promedio a corto plazo y, por consiguiente, seguimos considerando improbable que la tasa de impago del mercado estadounidense de bonos de alto rendimiento aumente a un nivel muy superior a su media a largo plazo. Dadas nuestras perspectivas sobre la economía y las valoraciones actuales, seguimos creyendo que el segmento con calificaciones BB-B del mercado estadounidense de alto rendimiento puede generar unas rentabilidades totales atractivas en los próximos 12 meses.

### Reestructuración y sustitución de la Sociedad Gestora

AXA Funds Management SA se fusionó con AXA Investment Managers Paris, con efecto a partir del 28 de febrero de 2023. En consecuencia, AXA Investment Managers Paris fue designada la nueva sociedad gestora del Fondo en sustitución de AXA Funds Management SA.

# Informe de los Consejeros

## Creación y lanzamiento de un subfondo

**AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB.** Este nuevo subfondo se lanzó el 25 de octubre de 2023.

- tiene por objetivo lograr la generación de ingresos elevados y crecimiento a largo plazo, en USD, a partir de una cartera de bonos con calificación «especulativa» gestionada de forma activa
- el subfondo capta oportunidades en el mercado estadounidense de bonos corporativos con calificación «especulativa», invirtiendo principalmente en valores que forman parte del índice de referencia ICE BofA US High Yield B BB Constrained (el "Índice de referencia"). Cabe destacar que el gestor de inversiones del nuevo Subfondo tendrá, como parte del proceso de inversión, plenas facultades discrecionales con respecto a la composición de la cartera del nuevo Subfondo, lo que implica que esta probablemente se desviará considerablemente de la del Índice de referencia.
- El subfondo invierte principalmente en bonos corporativos con calificación «especulativa» emitidos por empresas estadounidenses y denominados en USD.
- La categoría del nuevo Subfondo de conformidad con el SFDR es la de «producto conforme al artículo 8».

El Folleto y del Reglamento de gestión se actualizaron en octubre de 2023.

## Acontecimientos en la Sociedad Gestora durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

A continuación detallamos la composición de la Sociedad Gestora, AXA Investment Managers Paris, a 31 de diciembre de 2023:

### Miembros del Consejo de Administración

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

### Directivos ejecutivos

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Luxembourg, 28 de Marzo de 2024

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 2023, 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 2023;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023;
- 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, 10 de abril de 2024

Representado por

Martin Wais

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 2023

	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)	6,690,372,207	3,171,613,349	2,078,769,992
Minusvalía latente la cartera de inversión	(147,053,238)	(86,119,440)	(48,071,393)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>6,543,318,969</b>	<b>3,085,493,909</b>	<b>2,030,698,599</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	117,857,936	78,459,920	27,658,372
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	10,750,663	1,137,354	7,103,425
Intereses por cobrar	86,264,813	48,090,678	20,908,083
Ingresos por préstamo de valores acumulados	151,951	83,522	33,438
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	13,945,069	9,914,373	3,616,373
<b>Total activo</b>	<b>6,772,289,401</b>	<b>3,223,179,756</b>	<b>2,090,018,290</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	7,334,703	5,334,343	1,084,050
Gastos acumulados	3,956,829	2,065,607	1,011,938
Dividendos por pagar	13,022,437	5,792,183	3,300,014
Otras cuentas por pagar	379,277	171,119	82,901
<b>Total pasivo</b>	<b>24,693,246</b>	<b>13,363,252</b>	<b>5,478,903</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,747,596,155</b>	<b>3,209,816,504</b>	<b>2,084,539,387</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de Situación a 31 de diciembre de 2023

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD
<b>ACTIVO</b>		
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,285,961,698	19,451,276
Minusvalía latente la cartera de inversión	(12,897,398)	1,384,706
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>1,273,064,300</b>	<b>20,835,982</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	10,170,628	504,660
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	2,272,108	-
Intereses por cobrar	15,313,418	350,085
Ingresos por préstamo de valores acumulados	31,676	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	374,987	94
<b>Total activo</b>	<b>1,301,227,117</b>	<b>21,690,821</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	829,503	-
Gastos acumulados	784,620	12,554
Dividendos por pagar	3,557,905	-
Otras cuentas por pagar	113,391	-
<b>Total pasivo</b>	<b>5,285,419</b>	<b>12,554</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,295,941,698</b>	<b>21,678,267</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 2023

	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>7,316,492,081 *</b>	<b>3,810,645,419</b>	<b>2,192,793,711</b>
<b>INGRESOS</b>			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	322,168,108	180,569,368	87,322,070
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	2,397,970	949,574	505,994
Otros ingresos	5,385	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>324,571,463</b>	<b>181,518,942</b>	<b>87,828,064</b>
<b>GASTOS</b>			
Comisiones de comercialización (nota 4)	401,353	98,654	102,048
Comisiones de gestión (nota 5)	36,829,396	19,828,091	9,094,270
Comisiones de transacción (nota 7)	380,868	236,166	80,038
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	839,290	332,351	177,098
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	8,992,417	4,586,063	2,735,347
<b>Total gastos</b>	<b>47,443,324</b>	<b>25,081,325</b>	<b>12,188,801</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>277,128,139</b>	<b>156,437,617</b>	<b>75,639,263</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(135,727,653)	(64,630,581)	(58,069,336)
- sobre operaciones de cambio al contado	7,270,426	4,381,014	2,397,441
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	9,537,903	10,507,604	(1,953,551)
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(118,919,324)</b>	<b>(49,741,963)</b>	<b>(57,625,446)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>			
- sobre inversiones	404,550,796	221,961,895	106,980,758
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	7,585,163	8,588,742	3,014,026
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>570,344,774</b>	<b>337,246,291</b>	<b>128,008,601</b>
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(1,105,135,352)	(918,104,383)	(229,912,009)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(34,105,348)	(19,970,823)	(6,350,916)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>6,747,596,155</b>	<b>3,209,816,504</b>	<b>2,084,539,387</b>

\*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2023. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2022 esta suma ascendió a 7,272,036,208 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 2023

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,188,659,712</b>	-
<b>INGRESOS</b>		
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	48,858,542	305,082
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	853,123	-
Otros ingresos	4,875	-
<b>Total ingresos</b>	<b>49,716,540</b>	<b>305,082</b>
<b>GASTOS</b>		
Comisiones de comercialización (nota 4)	181,642	-
Comisiones de gestión (nota 5)	7,138,851	21,103
Comisiones de transacción (nota 7)	57,843	768
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	298,593	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	1,509,230	3,838
<b>Total gastos</b>	<b>9,186,159</b>	<b>25,709</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>40,530,381</b>	<b>279,373</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>		
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(11,784,679)	(9,790)
- sobre operaciones de cambio al contado	443,535	2,020
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	890,019	691
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(10,451,125)</b>	<b>(7,079)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		
- sobre inversiones	67,191,814	1,384,706
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(3,637,079)	94
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>93,633,991</b>	<b>1,657,094</b>
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	20,694,217	20,021,173
Dividendos distribuidos (nota 10)	(7,046,222)	-
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>1,295,941,698</b>	<b>21,678,267</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2023	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2022	Patrimonio neto total a 1 de diciembre de 2021
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	3,209,816,504	3,810,645,419	4,791,807,931
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	2,084,539,387	2,192,793,711	1,939,177,013
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,295,941,698	1,188,659,712	1,515,233,068
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	21,678,267	-	-

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

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	744,599.559	98.29	93.39	101.15
A Capitalización EUR Hedged (95%)	6,269,406.829	179.81	167.46	180.78
A Capitalización GBP Hedged (95%)	82,231.997	123.71	113.42	120.76
A Capitalización USD	2,880,970.442	227.83	207.45	218.64
A Reparto mensual USD	2,358,078.074	88.59	84.00	92.43
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,281,345.448	65.52	64.05	72.29
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	16,255.300	86.82	83.54	93.01
A Reparto semi anualmente USD	645,214.097	82.02	78.35	86.38
B Capitalización CHF Hedged (95%)	134,347.279	124.89	119.03	129.33
B Capitalización EUR Hedged (95%)	118,204.077	177.16	165.43	178.97
B Capitalización GBP Hedged (95%)	6,106.704	118.31	108.92	116.19
B Capitalización JPY Hedged (95%)	13,614,468.106	108.77	105.12	113.80
B Capitalización USD	425,193.931	189.21	172.80	182.67
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	14,396.219	80.72	80.36	90.99
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	96,603.946	67.58	66.04	74.51
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	2,688.444	76.73	73.82	82.22
B Reparto semi anualmente USD	175,894.649	88.01	84.07	92.67
E Capitalización EUR Hedged (95%)	92,526.079	123.29	115.90	126.33
E Capitalización USD	108,775.239	141.98	130.56	138.98
F Capitalización CHF Hedged (95%)	183,049.512	119.90	114.55	124.85
F Capitalización EUR Hedged (95%)	848,128.528	148.34	139.04	151.04
F Capitalización USD	1,392,246.136	176.19	161.46	171.26
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	3,395.770	95.54	92.68	103.14
F Reparto mensual USD	530,670.904	94.78	90.53	99.60
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	2,763.294	80.60	80.26	90.90
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	196,414.823	66.71	65.15	73.57
I Capitalización EUR Hedged (95%)	225,719.108	158.36	148.32	160.90
I Capitalización USD	178,558.117	204.57	187.30	198.50
I Reparto semi anualmente USD	133,614.646	83.05	79.33	87.44
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	42,478.608	103.14	98.30	106.85
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	411,273.812	109.98	102.83	111.37
Z Capitalización USD	292,595.541	130.60	119.38	126.32
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	630.300	80.60	80.31	90.98
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	98,334.313	77.41	75.59	85.28
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	334,657.893	106.53	104.42	119.05
A Capitalización EUR Hedged (95%)	2,748,904.756	136.38	131.14	148.86
A Capitalización USD	3,412,509.158	218.31	205.11	227.48
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,068,811.346	80.33	80.09	93.34
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	406.581	7,664.12	7,935.53	9,284.22
A Reparto semi anualmente USD	386,170.753	115.25	112.29	127.91
E Capitalización EUR Hedged (95%)	95,898.763	103.48	100.47	115.26
E Capitalización USD	6,938.694	121.44	115.29	129.20
F Capitalización CHF Hedged (95%)	7,216.975	99.74	98.40	112.84
F Capitalización EUR Hedged (95%)	648,091.269	115.40	111.57	127.30
F Capitalización USD	2,573,604.040	137.65	130.04	144.99

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

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>				
F Reparto mensual USD	75,236.201	98.78	97.55	-
F Reparto semi anualmente USD	362,266.824	98.76	96.24	109.59
I Capitalización EUR Hedged (95%)	21,562.533	114.54	110.31	125.44
I Capitalización USD	354,132.524	162.52	153.00	170.02
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	22,312.693	76.65	76.48	89.13
I Reparto semi anualmente USD	33,925.715	94.62	92.20	105.02
N Capitalización USD	34,814.810	102.16	-	-
N Reparto semi anualmente USD	498.409	101.30	-	-
U Capitalización USD	150,106.288	103.80	98.21	109.68
U Reparto semi anualmente USD	3,039.057	96.17	93.71	106.71
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	29,326.061	93.73	92.12	105.18
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	311,925.863	106.11	102.17	116.14
Z Capitalización USD	963,832.229	122.24	115.07	127.86
ZF Capitalización CHF Hedged (95%)	444.720	102.94	-	-
ZF Capitalización EUR Hedged (95%)	2,442.934	104.30	-	-
ZF Capitalización USD	76,572.446	105.54	-	-
ZF Reparto mensual USD	218.810	99.97	-	-
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	252,154.364	107.82	101.90	106.58
A Capitalización EUR	4,490,754.481	149.08	137.95	143.67
A Capitalización USD Hedged (95%)	99,285.643	176.50	159.90	162.87
A Reparto semi anualmente EUR	2,069,280.095	84.94	81.26	87.09
B Capitalización CHF Hedged (95%)	7,464.406	119.76	113.53	119.09
B Capitalización EUR	700,760.193	143.62	133.30	139.25
B Capitalización GBP Hedged	2,523.415	112.55	103.13	-
B Capitalización USD Hedged (95%)	50,698.991	157.77	143.54	146.60
B Reparto semi anualmente EUR	98,390.542	86.82	83.06	89.00
E Capitalización EUR	349,074.377	132.12	123.48	129.88
E Capitalización USD Hedged (95%)	14,366.626	131.75	120.63	124.00
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	4,523.108	106.24	99.54	104.09
F Capitalización CHF Hedged (95%)	41,992.490	113.63	108.05	113.87
F Capitalización EUR	1,003,840.932	137.97	128.50	134.68
F Capitalización USD Hedged (95%)	31,136.082	144.96	132.30	135.51
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	44,792.000	80.01	78.14	84.14
F Reparto semi anualmente EUR	74,038.345	85.01	81.34	87.16
M Capitalización EUR	242,185.699	113.23	104.31	108.14
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	31,558.400	107.95	102.45	107.68
Z Capitalización EUR	371,345.730	116.27	108.01	112.93
Z Capitalización USD Hedged (95%)	198.395	119.78	108.90	111.29
Z Reparto semi anualmente EUR	82,528.840	90.10	86.21	92.38
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB</b>				
A Capitalización EUR Hedged (95%)	200.000	107.90	-	-
I Capitalización USD	200,000.000	108.27	-	-

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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 4.375% 15/01/2028	11,015,000	10,530,230	0.33	Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	12,400,000	12,565,850	0.39
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	1,905,000	1,899,973	0.06	Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	10,295,000	9,993,458	0.31
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	23,330,000	22,509,125	0.70	Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	25,311,000	25,138,564	0.78
Garda World Security 9.5% 01/11/2027	7,406,000	7,474,757	0.23	Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	5,139,000	5,123,801	0.16
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	10,085,000	9,855,382	0.31	B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	12,017,000	11,842,934	0.37
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	6,619,000	6,525,329	0.20	B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	15,773,000	16,582,044	0.52
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	3,550,000	3,514,845	0.11	Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	24,764,887	0.77
Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	9,517,000	9,442,863	0.29	Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	10,703,000	10,438,798	0.33
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	3,135,000	3,061,113	0.10	Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	1,680,000	1,651,995	0.05
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	6,536,000	6,799,244	0.21	Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	3,070,000	3,050,185	0.10
		<b>81,612,861</b>	<b>2.54</b>	Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	12,850,000	11,440,705	0.36
<b>Estados Unidos</b>				Block Inc 2.75% 01/06/2026	7,293,000	6,882,074	0.21
ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	7,155,000	6,778,769	0.21	Blue Racer 7.625% 15/12/2025	21,666,000	21,970,468	0.68
Academy Ltd 6% 15/11/2027	26,419,000	25,974,949	0.81	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	10,445,000	9,966,524	0.31
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	30,089,000	29,914,035	0.93	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	32,880,000	33,727,778	1.05
Acushnet Company 7.375% 15/10/2028	6,836,000	7,136,203	0.22	Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	2,000,000	2,001,040	0.06
Aecom Inc 5.125% 15/03/2027	9,763,000	9,698,798	0.30	Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	19,062,000	18,436,712	0.57
Aethon United 8.25% 15/02/2026	13,956,000	14,040,015	0.44	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	18,490,000	17,876,032	0.56
Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	20,832,000	19,668,133	0.61	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	21,866,000	21,734,041	0.68
Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	23,837,000	23,713,763	0.74	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	36,955,000	36,599,862	1.14
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	23,307,000	23,206,521	0.72	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	5,803,000	5,694,020	0.18
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	17,756,000	17,418,934	0.54	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	4,705,000	4,684,290	0.15
				Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	4,325,000	4,121,044	0.13

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 2023 (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	19,040,000	18,854,832	0.59	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	31,240,000	30,155,585	0.94
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	10,580,000	10,600,345	0.33	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,969,074	0.06
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	13,231,000	13,506,734	0.42	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	33,104,000	32,738,026	1.02
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	34,024,000	32,601,457	1.02	Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	1,600,000	1,599,608	0.05
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	31,851,000	31,961,650	1.00	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,090,156	0.07
Commscope Inc 6% 01/03/2026	30,407,000	27,129,125	0.85	Hub International Ltd 7% 01/05/2026	23,837,000	23,956,781	0.75
CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	37,003,000	30,192,228	0.94	Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	21,024,000	20,909,077	0.65
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	2,082,000	2,063,536	0.06	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	8,794,000	8,222,934	0.26
Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	27,883,000	27,863,342	0.87	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	13,287,051	0.41
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	37,715,000	34,885,134	1.09	International Game Tech 6.5% 15/02/2025	2,181,000	2,184,625	0.07
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,352,032	0.10	iqvia Inc 5% 15/05/2027	26,915,000	26,432,417	0.82
Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	31,342,000	31,766,684	0.99	iqvia Inc 5% 15/10/2026	16,070,000	15,927,239	0.50
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	2,195,000	2,197,608	0.07	iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	4,961,000	5,059,277	0.16
Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	11,998,253	0.37	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	40,804,000	40,835,827	1.27
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	11,620,000	11,631,980	0.36	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	21,361,000	20,688,769	0.64
Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 10/02/2025	8,165,000	7,857,768	0.24	Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	10,930,000	10,340,326	0.32
Ford Motor Credit Co LLC 4.95% 28/05/2027	9,761,000	9,530,193	0.30	Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	6,928,000	6,836,065	0.21
Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 06/03/2026	11,514,000	11,799,819	0.37	Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	26,773,000	27,293,360	0.85
Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 10/06/2026	2,435,000	2,499,410	0.08	Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	44,030,000	42,864,491	1.33
Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	27,979,000	28,481,335	0.89	Life Time Inc 5.75% 15/01/2026	11,545,000	11,469,204	0.36
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	24,951,000	25,205,575	0.79	Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	5,481,000	5,436,439	0.17
Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	42,151,000	41,039,935	1.28	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	17,609,871	0.55
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	43,888,000	41,757,457	1.30	Masonite International C 5.375% 01/02/2028	5,990,000	5,758,546	0.18
				Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	7,374,000	7,019,086	0.22

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 2023 (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>			
Matthews International C 5.25% 01/12/2025	29,000,000	28,279,690	0.88	Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	2,009,000	1,997,812	0.06
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/08/2026	28,725,000	29,258,739	0.91	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	34,748,000	34,958,156	1.09
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	19,739,000	17,668,043	0.55	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	8,364,000	8,183,697	0.25
Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	2,353,000	2,316,224	0.07	Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	29,264,000	27,920,606	0.87
Newell Brands Inc 5.2% 01/04/2026	24,830,000	24,504,749	0.76	Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	5,411,000	5,472,024	0.17
Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	14,613,000	14,554,061	0.45	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	5,787,000	5,965,369	0.19
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	39,270,000	38,004,948	1.18	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	28,005,000	26,555,860	0.83
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	25,211,000	24,981,454	0.78	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	23,257,000	21,474,235	0.67
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	30,177,000	28,428,656	0.89	SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	6,345,000	6,097,569	0.19
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	18,527,000	18,426,675	0.57	Sealed Air Corp 4% 01/12/2027	10,830,000	10,175,593	0.32
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,589,968	0.30	Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	13,323,000	13,446,398	0.42
Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	3,660,000	3,718,319	0.12	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	22,290,000	21,688,950	0.68
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	17,045,000	16,489,362	0.51	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	28,312,000	26,626,308	0.83
Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	31,101,000	31,320,632	0.98	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	39,661,000	38,337,059	1.19
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	21,683,000	21,711,841	0.68	Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	3,847,000	3,867,351	0.12
Park Intermed Holdings 7.5% 01/06/2025	22,215,000	22,354,723	0.70	Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	7,720,000	7,833,507	0.24
Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	3,687,000	3,579,277	0.11	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	40,111,466	1.25
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	21,513,000	21,220,501	0.66	Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	2,943,000	2,957,750	0.09
Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	13,463,000	13,511,064	0.42	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	19,659,000	19,390,806	0.60
Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	42,741,000	42,870,503	1.33	Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	37,094,000	36,192,683	1.13
Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	29,095,000	29,125,230	0.91	Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,148,774	0.38
Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	23,244,000	23,078,303	0.72	Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	33,208,000	32,612,082	1.02
Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	1,760,000	1,710,843	0.05	Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	14,273,985	0.44

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	19,185,000	19,138,764	0.60	Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/08/2028	9,000,000	8,509,606	0.27
Sunoco LP 6% 15/04/2027	11,076,000	11,107,301	0.35	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	11,000,000	10,293,529	0.32
Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	17,102,000	17,318,340	0.54	XHR LP 6.375% 15/08/2025	37,300,000	37,238,643	1.16
Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	11,472,000	11,518,290	0.36	XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	35,452,000	35,944,251	1.12
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	1,681,000	1,594,026	0.05	Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	9,016,186	0.28
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	1,768,000	1,682,713	0.05			<b>2,639,860,813</b>	<b>82.25</b>
Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	13,699,817	0.43	<b>Francia</b>			
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	16,431,000	15,994,758	0.50	Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	19,130,000	17,650,206	0.55
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	19,852,000	19,642,307	0.61			<b>17,650,206</b>	<b>0.55</b>
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	20,298,000	20,411,791	0.64	<b>Irlanda</b>			
The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	15,238,000	15,180,905	0.47	Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	34,187,000	31,224,526	0.97
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	13,618,000	12,274,789	0.38	Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	22,247,000	21,653,935	0.67
Univision Communications 5.125% 15/02/2025	12,398,000	12,362,483	0.39	GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	27,740,000	28,185,598	0.88
Univision Communications 6.625% 01/06/2027	7,130,000	7,115,724	0.22	GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	16,307,000	16,735,711	0.52
US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	15,938,000	16,425,872	0.51	GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	13,870,000	14,365,353	0.45
Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	4,288,000	4,270,719	0.13			<b>112,165,123</b>	<b>3.49</b>
Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	40,072,000	40,378,671	1.26	<b>Islas Bermudas</b>			
Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	3,237,000	3,156,253	0.10	Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	14,555,000	15,853,219	0.49
Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	10,567,000	10,386,040	0.32			<b>15,853,219</b>	<b>0.49</b>
Vici Properties Inc 5.625% 01/05/2024	3,481,000	3,471,848	0.11	<b>Islas Caimán</b>			
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,726,000	35,764,048	1.11	Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	8,539,920	0.27
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	17,617,000	17,758,676	0.55	Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	1,270,000	1,260,471	0.04
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	9,640,000	9,915,126	0.31			<b>9,800,391</b>	<b>0.31</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 2023 (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	14,798,700	0.46	United States Treasury Bill 0% 16/01/2024	24,000,000	23,950,977	0.75
Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	22,110,000	21,602,469	0.67	United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	24,000,000	23,919,228	0.75
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	5,544,000	5,535,418	0.17			<b>47,870,205</b>	<b>1.50</b>
		<b>41,936,587</b>	<b>1.30</b>			<b>47,870,205</b>	<b>1.50</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	37,050,774	1.15	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	9,980,220	0.31			<b>3,085,493,909</b>	<b>96.13</b>
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	23,914,000	23,296,820	0.73	<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>3,085,493,909</b>	<b>96.13</b>
		<b>70,327,814</b>	<b>2.19</b>	Tesoría y equivalentes de tesorería		78,459,920	2.44
<b>Reino Unido</b>				Otros Activos Netos		45,862,675	1.43
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	25,284,203	0.79	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>3,209,816,504</b>	<b>100.00</b>
Rolls Royce Plc 3.625% 14/10/2025	6,620,000	6,383,335	0.20				
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	16,710,000	16,749,152	0.52				
		<b>48,416,690</b>	<b>1.51</b>				
<b>BONOS TOTALES</b>		<b>3,037,623,704</b>	<b>94.63</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 2023 (en USD)

## Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	1,488,839,770	USD	1,639,224,294	17/01/2024	6,315,269
State Street	USD	16,777,835	EUR	15,212,277	17/01/2024	(35,528)
State Street	USD	299,022	GBP	235,966	17/01/2024	(1,809)
State Street	USD	954,089	CHF	819,994	17/01/2024	(21,496)
State Street	USD	263,759	JPY	37,450,301	17/01/2024	(2,386)
State Street	USD	788	AUD	1,155	17/01/2024	-
State Street	GBP	12,526,155	USD	15,988,629	17/01/2024	(19,074)
State Street	CHF	117,916,984	USD	136,636,923	17/01/2024	3,654,673
State Street	JPY	1,514,894,325	USD	10,745,540	17/01/2024	20,191
State Street	AUD	323,787	USD	217,193	17/01/2024	3,843
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
State Street	EUR	2,649,900	USD	2,927,212	09/01/2024	672
State Street	USD	15,286	EUR	13,837	09/01/2024	(3)
State Street	USD	627	GBP	492	09/01/2024	-
State Street	GBP	39,004	USD	49,722	09/01/2024	1
State Street	CHF	32,322	USD	38,402	09/01/2024	20
State Street	AUD	1,155	USD	788	09/01/2024	-
						<b>9,914,373</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	49.91
Servicios financieros	21.67
Comunicaciones	5.58
Tecnología	2.24
Atención sanitaria	2.02
Aparatos y componentes eléctricos	1.96
Bancos	1.50
Internet, software y servicios de TI	1.47
Hoteles, restaurantes y ocio	1.24
Alimentación y bebidas	1.02
Automóviles	0.96
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.94
Productos de higiene personal	0.81
Productos químicos	0.79
Entretenimiento	0.63
Bienes de consumo, cíclicos	0.52
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.52
Productos y artículos para el hogar	0.45
Medios de comunicación	0.39
Inmobiliarias	0.36
Materiales y productos de construcción	0.32
Servicios públicos	0.31
Control medioambiental	0.31
Servicios y suministros comerciales	0.21
<b>Total</b>	<b>96.13</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
<b>Australia</b>							
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	16,750,000	15,396,193	0.74	Alcon Finance Corp 2.6% 27/05/2030	8,000,000	6,938,168	0.33
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	7,178,096	0.34	Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,621,554	0.65
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,263,074	0.11	American Express Co 5.85% 05/11/2027	13,889,000	14,489,542	0.70
		<b>24,837,363</b>	<b>1.19</b>	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	15,813,469	0.76
<b>Canadá</b>				Amgen Inc 5.25% 02/03/2030	10,000,000	10,284,619	0.49
Bank of Montreal 2.65% 08/03/2027	17,204,000	16,210,250	0.78	Amphenol Corp 4.75% 30/03/2026	3,357,000	3,364,443	0.16
Bank of Nova Scotia 1.35% 24/06/2026	10,000,000	9,195,892	0.44	Anheuser Busch InBev Worldwide 3.5% 01/06/2030	10,000,000	9,516,551	0.46
Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	13,078,000	13,302,528	0.64	Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	12,772,660	0.61
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,469,800	0.69	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,630,969	0.46
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	9,623,000	9,597,608	0.46	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,110,968	0.20
Canadian Imperial Bank 3.3% 07/04/2025	21,140,000	20,666,185	0.99	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,053,960	0.43
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	3,927,577	0.19	AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,347,843	0.83
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	17,266,691	0.83	Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,289,020	0.16
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	12,090,000	10,984,336	0.53	Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,455,842	0.17
		<b>115,620,867</b>	<b>5.55</b>	Atmos Energy Corp 1.5% 15/01/2031	4,520,000	3,678,130	0.18
<b>España</b>				Atmos Energy Corp 5.45% 15/10/2032	3,481,000	3,668,665	0.18
Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	6,854,088	0.33	Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	2,875,000	2,666,425	0.13
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	9,039,894	0.43	Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	1,872,000	1,862,896	0.09
		<b>15,893,982</b>	<b>0.76</b>	Aviation Capital Group 6.25% 15/04/2028	3,171,000	3,237,000	0.16
<b>Estados Unidos</b>				Aviation Capital Group 6.75% 25/10/2028	5,000,000	5,225,903	0.25
AES Corp 1.375% 15/01/2026	21,242,000	19,664,021	0.94	Bank of America Corp FRN 04/02/2033	20,367,000	17,336,942	0.83
Agilent Technologies Inc 2.1% 04/06/2030	4,308,000	3,712,220	0.18	Bank of America Corp FRN 07/02/2030	15,443,000	14,631,490	0.70
Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,744,092	0.13	Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	14,572,690	0.70
				Bank of America Corp FRN 23/01/2026	4,163,000	4,067,424	0.20
				Bank of America Corp FRN 27/04/2028	7,000,000	6,845,155	0.33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Bank of Ny Mellon Corp FRN 13/06/2028	25,000,000	24,398,512	1.17	Citigroup Inc FRN 25/01/2033	9,185,000	7,839,599	0.38
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,492,414	0.79	Citizens Bank FRN 09/08/2028	16,253,000	15,439,586	0.74
Block Financial 2.5% 15/07/2028	6,505,000	5,802,150	0.28	Citizens Bank FRN 23/05/2025	5,265,000	5,139,615	0.25
Block Financial 3.875% 15/08/2030	14,590,000	13,351,340	0.64	Comcast Corp 4.65% 15/02/2033	23,385,000	23,534,352	1.13
BNY Mellon FRN 25/10/2028	4,412,000	4,576,872	0.22	Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,171,387	0.25
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,558,134	0.31	Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,811,310	0.61
Boardwalk Pipelines LP 4.95% 15/12/2024	16,120,000	16,016,745	0.77	Crown Castle Inc 2.1% 01/04/2031	15,000,000	12,225,586	0.59
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,766,242	0.13	CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	5,669,173	0.27
Brighthouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	17,627,861	0.85	CVS Health Corp 5.125% 21/02/2030	19,480,000	19,793,735	0.95
Bristol Myers Squibb Co 2.95% 15/03/2032	11,597,000	10,309,512	0.49	Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,543,526	0.70
Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26/07/2029	10,000,000	9,490,025	0.46	Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	10,925,000	10,940,404	0.52
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	7,791,057	0.37	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,057,692	0.05
Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	2,897,000	3,134,567	0.15	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	6,929,843	0.33
Celanese Us Holdings Llc 6.7% 15/11/2033	16,175,000	17,553,541	0.84	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,809,434	0.28
Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	3,692,756	0.18	Enterprise Products Operating 5.35% 31/01/2033	15,714,000	16,453,883	0.79
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	6,392,000	6,163,890	0.30	ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	15,205,000	15,192,771	0.73
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,341,053	0.50	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,793,871	0.37
Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,191,615	0.54	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,772,196	0.28
Charles Schwab Corp FRN 13/05/2026	2,738,000	2,694,439	0.13	Extra Space Storage LP 3.9% 01/04/2029	7,743,000	7,329,792	0.35
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	18,484,000	17,462,680	0.84	Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	14,860,000	15,037,818	0.72
Charter Communications Operating LLC 4.2% 15/03/2028	7,194,000	6,916,001	0.33	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,003,012	0.24
Citigroup Inc FRN 03/06/2031	31,090,000	26,573,510	1.28	Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	6,111,000	6,051,706	0.29
Citigroup Inc FRN 24/07/2028	5,560,000	5,302,503	0.25	Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	10,249,760	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	5,703,783	0.27	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	12,038,000	11,415,336	0.55
First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	9,155,642	0.44	JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	17,392,000	14,909,852	0.72
Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	21,675,000	22,313,317	1.07	JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	14,750,000	13,667,610	0.66
Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	6,688,000	6,745,042	0.32	JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	8,000,000	7,665,470	0.37
Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	13,015,000	13,733,859	0.66	Kenvue Inc 5% 22/03/2030	16,000,000	16,527,976	0.79
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	19,078,000	19,515,581	0.94	Key Bank 5.85% 15/11/2027	13,685,000	13,684,922	0.66
General Motors Financial Co 6.1% 07/01/2034	5,000,000	5,149,931	0.25	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	6,434,495	0.31
Genuine Parts Co 6.5% 01/11/2028	9,420,000	10,011,123	0.48	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	8,329,886	0.40
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,694,447	0.37	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,532,709	0.07
Goldman Sachs Group Inc FRN 10/09/2024	17,075,000	17,049,559	0.82	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	15,000,000	14,339,518	0.69
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	23,585,717	1.13	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	3,925,817	0.19
Gsk Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	17,344,000	16,697,084	0.80	Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	10,630,000	10,926,770	0.52
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	20,000,000	20,100,974	0.96	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	10,668,000	10,413,237	0.50
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	3,806,000	3,349,053	0.16	Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	13,832,000	14,275,684	0.68
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	6,018,169	0.29	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	12,187,000	11,144,930	0.53
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,297,595	0.21	Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	13,426,208	0.64
Humana Inc 4.875% 01/04/2030	11,500,000	11,659,809	0.56	Morgan Stanley FRN 21/10/2025	13,027,000	12,540,161	0.60
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,173,600	0.15	Morgan Stanley FRN 21/10/2025	16,097,000	15,465,201	0.74
Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	15,000,000	15,466,907	0.74	MPLX LP 1.75% 01/03/2026	7,000,000	6,550,193	0.31
Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,421,118	0.36	MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,002,138	0.24
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	2,943,000	3,001,301	0.14	MSCI Inc 4% 15/11/2029	9,565,000	9,001,217	0.43
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	2,592,000	2,709,151	0.13	National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,236,126	0.11
John Deere Capital Corp 4.85% 11/10/2029	6,784,000	6,993,487	0.34	National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	5,840,000	5,599,155	0.27
JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	8,821,000	8,638,168	0.41	Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,392,304	0.45
				Nextera Energy Capital Holdings 5% 28/02/2030	10,000,000	10,115,295	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Niagara Mohawk Power 3.508% 01/10/2024	9,805,000	9,633,586	0.46	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	4,115,000	4,141,846	0.20
Nordson Corp 5.6% 15/09/2028	3,212,000	3,333,265	0.16	Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	12,187,639	0.58
Oncor Electric Delivery 5.75% 15/03/2029	11,200,000	11,836,858	0.57	Sysco Corp 5.95% 01/04/2030	6,000,000	6,382,381	0.31
Oneok Inc 5.8% 01/11/2030	15,000,000	15,603,559	0.75	T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	12,858,227	0.62
Oracle Corp 4.9% 06/02/2033	24,545,000	24,446,827	1.17	T Mobile USA Inc 3.875% 15/04/2030	15,000,000	14,228,427	0.68
Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2028	9,274,000	9,469,355	0.45	T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	5,000,000	5,127,919	0.25
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	10,904,380	0.52	Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	19,429,000	19,524,082	0.94
Penske Truck Leasing 5.7% 01/02/2028	6,667,000	6,816,646	0.33	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,680,520	0.22
Pepsico Inc 3.9% 18/07/2032	10,000,000	9,788,855	0.47	The JM Smucker Company 5.9% 15/11/2028	12,500,000	13,153,339	0.63
PNC Bank NA 3.1% 25/10/2027	10,000,000	9,384,617	0.45	Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	11,304,992	0.54
PPL Electric Utilities 5% 15/05/2033	15,000,000	15,344,844	0.74	Unitedhealth Group Inc 4.2% 15/05/2032	15,000,000	14,685,770	0.70
Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	13,780,000	12,660,890	0.61	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	4,081,000	4,011,137	0.19
Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	14,745,000	12,080,354	0.58	Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	8,304,000	8,911,916	0.43
Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,479,150	0.21	Verizon Communications Inc 2.1% 22/03/2028	8,808,000	7,971,574	0.38
Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	5,324,000	5,352,749	0.26	Verizon Communications Inc 3% 22/03/2027	3,750,000	3,566,792	0.17
Realty Income Corp 5.625% 13/10/2032	5,148,000	5,419,722	0.26	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	18,542,000	16,975,612	0.81
Republic Services Inc 4.875% 01/04/2029	10,000,000	10,193,745	0.49	Waste Management Inc 4.15% 15/04/2032	13,389,000	13,080,431	0.63
Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	11,064,989	0.53	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,822,839	0.23
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	8,827,399	0.42	Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,088,542	0.20
State Street Corp FRN 04/08/2033	5,555,000	5,239,185	0.25	WRKCO Inc 3% 15/06/2033	8,560,000	7,380,499	0.35
State Street Corp FRN 04/11/2028	3,000,000	3,114,458	0.15	WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	3,816,000	3,645,528	0.17
State Street Corp FRN 18/05/2034	12,775,000	12,874,612	0.62			<b>1,631,183,969</b>	<b>78.25</b>
Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,277,154	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 2023 (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>Francia</b>				<b>Reino Unido</b>			
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,225,319	0.30	Crédit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	14,823,266	0.71
BNP Paribas FRN 13/01/2029	7,619,000	7,678,289	0.37	HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	36,070,000	32,127,000	1.55
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,523,000	7,991,725	0.38	Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,049,686	0.34
BPCE SA FRN 06/10/2026	2,134,000	1,987,549	0.10	Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	14,045,045	0.67
BPCE SA FRN 18/01/2027	6,600,000	6,655,410	0.32			<b>68,044,997</b>	<b>3.27</b>
Crédit Agricole SA 5.301% 12/07/2028	7,140,000	7,306,132	0.35	<b>Singapur</b>			
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	8,078,127	0.39	Pfizer Inc 4.65% 19/05/2030	25,000,000	25,186,873	1.21
		<b>45,922,551</b>	<b>2.21</b>			<b>25,186,873</b>	<b>1.21</b>
<b>Irlanda</b>				<b>Suiza</b>			
AerCap Ireland Capital Ltd 1.65% 29/10/2024	13,021,000	12,573,970	0.60	UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,805,039	0.61
AerCap Ireland Capital Ltd 1.75% 29/10/2024	8,300,000	8,018,932	0.38			<b>12,805,039</b>	<b>0.61</b>
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	5,593,000	5,628,658	0.27	<b>BONOS TOTALES</b>			
Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	8,493,000	8,798,853	0.42			<b>2,030,698,599</b>	<b>97.42</b>
		<b>35,020,413</b>	<b>1.67</b>	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
<b>Japón</b>						<b>2,030,698,599</b>	<b>97.42</b>
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,933,518	0.24	<b>Total Cartera de inversión</b>			
		<b>4,933,518</b>	<b>0.24</b>			<b>2,030,698,599</b>	<b>97.42</b>
<b>Noruega</b>				<b>Tresoría y equivalentes de tesorería</b>			
Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,735,593	0.42			27,658,372	1.33
Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028	14,112,000	14,978,494	0.72	<b>Otros Activos Netos</b>			
		<b>23,714,087</b>	<b>1.14</b>			26,182,416	1.25
<b>Países Bajos</b>				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	14,972,783	0.72			<b>2,084,539,387</b>	<b>100.00</b>
Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,220,773	0.30				
Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	6,569,000	6,341,384	0.30				
		<b>27,534,940</b>	<b>1.32</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 2023 (en USD)

## Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	597,402,722	USD	657,752,735	17/01/2024	2,526,386
State Street	USD	18,828,007	EUR	17,137,612	17/01/2024	(113,331)
State Street	USD	106,078	CHF	90,436	17/01/2024	(1,518)
State Street	USD	431	JPY	60,682	17/01/2024	-
State Street	CHF	38,811,809	USD	44,971,919	17/01/2024	1,204,383
State Street	JPY	3,114,782	USD	22,094	17/01/2024	41
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
State Street	EUR	1,622,651	USD	1,792,461	09/01/2024	412
State Street	USD	597	EUR	540	09/01/2024	-
State Street	JPY	60,682	USD	430	09/01/2024	-
						<b>3,616,373</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	32.77
Bancos	20.47
Servicios financieros	15.90
Aparatos y componentes eléctricos	6.47
Comunicaciones	5.44
Atención sanitaria	2.73
Automóviles	1.92
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.45
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.17
Medios de comunicación	1.07
Materiales y productos de construcción	0.99
Petróleo y gas	0.90
Alimentación y bebidas	0.83
Internet, software y servicios de TI	0.82
Ingeniería y construcción	0.76
Maquinaria	0.74
Inmobiliarias	0.69
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.67
Servicios diversificados	0.63
Seguros	0.61
Metales y minería	0.20
Papel y embalaje	0.19
<b>Total</b>	<b>97.42</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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			
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	12,672,000	12,292,651	0.95	3,500,000	3,314,622	0.26	
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	7,872,010	0.61	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 22/02/2029	7,300,000	7,276,056	0.56
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	7,000,000	7,099,792	0.55	Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	9,200,000	9,022,440	0.70
Deutsche Bank Ag FRN 19/11/2025	4,800,000	4,670,112	0.36	Cellnex Finance Company SA 2.25% 12/04/2026	14,700,000	14,291,443	1.10
Gruenthal Gmbh 3.625% 15/11/2026	5,854,000	5,792,533	0.45	Grifols SA 3.2% 01/05/2025	13,400,000	13,147,464	1.01
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	15,909,000	16,222,169	1.25	NH Hotel Group SA 4% 02/07/2026	13,345,000	13,235,438	1.02
Iho Verwaltungs Gmbh 3.75% 15/09/2026	7,900,000	7,811,236	0.60			<b>60,287,463</b>	<b>4.65</b>
Nidda BondCo Gmbh 7.25% 30/09/2025	4,979,007	4,979,171	0.38	<b>Estados Unidos</b>			
Nidda Healthcare Holding 7.5% 21/08/2026	6,000,000	6,194,916	0.48	Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	1,264,374	1,255,512	0.10
Progroup AG 3% 31/03/2026	12,600,000	12,285,000	0.95	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	12,655,000	12,411,062	0.96
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	1,989,718	0.15	Ball Corp 0.875% 15/03/2024	13,604,000	13,504,215	1.04
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	13,241,000	12,985,343	1.00	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	11,200,000	10,867,595	0.84
		<b>100,194,651</b>	<b>7.73</b>	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	13,179,000	13,195,105	1.02
<b>Austria</b>				Coty Inc 3.875% 15/04/2026	6,300,000	6,303,459	0.49
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	11,100,000	11,221,767	0.87	Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	11,400,000	11,417,944	0.88
		<b>11,221,767</b>	<b>0.87</b>	Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	6,850,000	7,799,850	0.60
<b>Dinamarca</b>				Ford Motor Credit Co LLC 3.25% 15/09/2025	5,500,000	5,435,182	0.42
Danske Bank FRN 13/04/2027	5,911,000	6,770,380	0.52	International Game Tech 3.5% 15/06/2026	14,600,000	14,542,345	1.12
		<b>6,770,380</b>	<b>0.52</b>	Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	9,149,000	8,814,421	0.68
<b>Eslovenia</b>				Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	6,229,000	6,149,443	0.47
United Group BV 3.125% 15/02/2026	14,892,000	14,314,339	1.10	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	8,000,000	7,917,576	0.61
		<b>14,314,339</b>	<b>1.10</b>	MPT Operating Partnership LP 3.325% 24/03/2025	4,220,000	3,826,717	0.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	11,031,326	0.85	Renault SA 1.25% 24/06/2025	2,500,000	2,406,645	0.19
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	12,545,000	12,416,589	0.96	Renault SA 2.375% 25/05/2026	8,000,000	7,761,064	0.60
		<b>146,888,341</b>	<b>11.34</b>	Spie SA 2.625% 18/06/2026	8,000,000	7,835,496	0.60
<b>Francia</b>				<b>Tereos Finance Groupe I 7.5% 30/10/2025</b>			
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	6,258,000	6,256,498	0.48		13,100,000	13,389,838	1.03
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	10,341,000	9,999,948	0.77		<b>203,199,984</b>	<b>15.67</b>	
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	6,071,000	5,869,054	0.45	<b>Grecia</b>			
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	6,500,000	6,510,042	0.50	Public Power Corp 4.375% 30/03/2026	16,675,000	16,687,840	1.29
BNP Paribas FRN 20/11/2030	12,900,000	12,544,605	0.97		<b>16,687,840</b>	<b>1.29</b>	
Constellium NV 4.25% 15/02/2026	13,260,000	13,231,902	1.02	<b>Irlanda</b>			
Crown European Holdings SA 2.625% 30/09/2024	1,800,000	1,778,400	0.14	AIB Group Plc FRN 30/05/2031	5,142,000	4,936,453	0.38
Crown European Holdings SA 3.375% 15/05/2025	8,600,000	8,546,611	0.66	Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	9,700,000	8,675,250	0.67
Elis SA 1.75% 11/04/2024	9,000,000	8,943,084	0.69	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	15,100,000	14,729,325	1.14
Elis SA 2.875% 15/02/2026	1,800,000	1,774,910	0.14	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	9,555,000	9,444,410	0.73
Faurecia SE 2.625% 15/06/2025	11,400,000	11,210,920	0.87		<b>37,785,438</b>	<b>2.92</b>	
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	8,587,000	8,525,345	0.66	<b>Isla de Man</b>			
Iliad SA 1.875% 25/04/2025	14,900,000	14,519,901	1.12	Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	11,200,000	10,997,213	0.85
Im Group SAS 8% 01/03/2028	3,647,000	2,889,883	0.22		<b>10,997,213</b>	<b>0.85</b>	
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	11,100,000	10,778,000	0.83	<b>Italia</b>			
La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,750,000	7,802,510	0.60	Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	10,900,000	10,710,251	0.83
Loxam SAS 6% 15/04/2025	598,913	600,870	0.05	Dobank SpA 5% 04/08/2025	11,218,000	10,991,845	0.85
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	14,044,000	15,042,571	1.16	Intesa Sanpaolo SpA FRN 04/03/2029	8,300,000	8,317,430	0.64
Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	11,500,000	11,528,175	0.89	Limacorporate SpA FRN 01/02/2028	9,077,000	9,211,793	0.71
Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	8,389,000	8,206,288	0.63	Lottomatica SpA 7.125% 01/06/2028	7,452,000	7,877,696	0.61
Renault SA 1% 18/04/2024	5,300,000	5,247,424	0.40	Nexi SpA 1.625% 30/04/2026	7,800,000	7,417,153	0.57
				Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	15,875,000	14,318,155	1.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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 (continuación)</b>			
Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	1,926,000	1,924,908	0.15	OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	7,775,738	0.60
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	15,076,000	15,041,912	1.16	Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	14,828,000	14,686,244	1.13
Unicredit SpA FRN 20/02/2029	11,750,000	11,746,028	0.91	Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	3,000,000	3,148,230	0.24
		<b>97,557,171</b>	<b>7.53</b>	Phoenix PIB Dutch Finance BV 2.375% 05/08/2025	13,600,000	13,285,500	1.03
<b>Japón</b>				PPF Telecom Group BV 2.125% 31/01/2025	9,500,000	9,321,334	0.72
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	12,211,830	0.94	PPF Telecom Group BV 3.125% 27/03/2026	4,400,000	4,325,917	0.33
		<b>12,211,830</b>	<b>0.94</b>	Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	13,394,000	13,155,721	1.02
<b>Luxemburgo</b>				ZF Europe Finance BV 2% 23/02/2026	9,500,000	9,089,125	0.70
Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	9,395,000	9,374,162	0.72		<b>121,036,493</b>	<b>9.34</b>	
Cirsa Finance International 4.75% 22/05/2025	8,000,000	8,007,560	0.62	<b>Reino Unido</b>			
Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	16,729,000	16,054,002	1.24	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	9,221,000	10,479,033	0.81
Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	6,331,000	6,484,020	0.50	Barclays Bank Plc FRN 03/11/2026	12,172,000	13,147,997	1.01
Mytilineos SA 2.5% 01/12/2024	7,180,000	7,084,003	0.55	Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	11,204,011	0.86
PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	12,824,000	12,784,181	0.99	Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	8,700,000	8,439,566	0.65
Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	12,889,000	12,929,832	1.00	EC Finance PLC 3% 15/10/2026	15,800,000	15,296,375	1.18
Stena International SA 3.75% 01/02/2025	12,180,000	12,138,612	0.94	Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31/07/2026	2,000,000	2,239,973	0.17
		<b>84,856,372</b>	<b>6.56</b>	Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	9,500,000	10,937,074	0.84
<b>Noruega</b>				HSBC Holdings Plc FRN 13/11/2026	6,950,000	7,607,775	0.59
Adevinta ASA B 2.625% 15/11/2025	15,990,000	15,873,529	1.22	Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	4,100,000	4,034,966	0.31
		<b>15,873,529</b>	<b>1.22</b>	Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	5,041,000	4,895,839	0.38
<b>Países Bajos</b>				Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	16,350,000	18,220,277	1.41
Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	15,000,000	14,882,010	1.15	Jaguar Land Rover Automobile 5.875% 15/11/2024	10,800,000	10,905,354	0.84
Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	13,300,000	13,112,829	1.01	Jaguar Land Rover Automotive Plc 2.2% 15/01/2024	2,600,000	2,597,988	0.20
ING Groep NV FRN 15/02/2029	12,100,000	12,070,839	0.93	Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	4,011,000	4,481,980	0.35
IPD 3 BV 8% 15/06/2028	5,776,000	6,183,006	0.48				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Marks & Spencer PLC 3.75% 19/05/2026	4,500,000	5,040,359	0.39	Intrum Justitia AB 3.125% 15/07/2024	7,974,563	7,841,882	0.61
Nationwide Building Society FRN 25/07/2029	6,500,000	6,380,855	0.49	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	8,900,000	8,760,314	0.68
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	8,577,000	10,467,120	0.81	Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	6,841,678	0.53
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	5,663,021	0.44			<b>23,443,874</b>	<b>1.82</b>
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	15,304,000	17,214,837	1.33	<b>BONOS TOTALES</b>		<b>1,221,903,875</b>	<b>94.29</b>
Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	14,000,000	13,844,908	1.07	<b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
Rolls Royce Plc 4.625% 16/02/2026	2,000,000	2,039,656	0.16	<b>Francia</b>			
Rothsay Life FRN 17/09/2029	5,500,000	6,282,933	0.48	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,117	51,160,425	3.94
Royal Bank of Scotland Plc FRN 14/08/2030	12,600,000	13,919,426	1.07			<b>51,160,425</b>	<b>3.94</b>
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	9,354,000	8,652,450	0.67	<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>51,160,425</b>	<b>3.94</b>
Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025	4,050,000	3,686,477	0.28	<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	6,973,000	6,899,651	0.53			<b>1,273,064,300</b>	<b>98.23</b>
Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	13,100,000	14,765,548	1.14	<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,273,064,300</b>	<b>98.23</b>
		<b>239,345,449</b>	<b>18.46</b>	Tresoría y equivalentes de tesorería		10,170,628	0.78
<b>República Checa</b>				Otros Activos Netos		12,706,770	0.99
Allwyn International 3.875% 15/02/2027	5,809,000	5,602,374	0.43	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,295,941,698</b>	<b>100.00</b>
		<b>5,602,374</b>	<b>0.43</b>				
<b>Rumanía</b>							
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	13,900,000	13,629,367	1.05				
		<b>13,629,367</b>	<b>1.05</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 2023 (en EUR)

## Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	709,330	USD	781,031	17/01/2024	2,673
State Street	EUR	2,459	GBP	2,137	17/01/2024	(6)
State Street	EUR	222,759	CHF	209,532	17/01/2024	(2,800)
State Street	USD	32,770,988	EUR	29,763,866	17/01/2024	(113,567)
State Street	GBP	282,118	EUR	327,064	17/01/2024	(1,643)
State Street	CHF	39,406,275	EUR	41,463,923	17/01/2024	956,341
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
BNP Paribas SA	EUR	63,669,203	GBP	55,400,000	29/02/2024	(139,400)
Société Générale	EUR	49,968,612	GBP	43,700,000	31/01/2024	(415,168)
State Street	USD	6,197	EUR	5,610	09/01/2024	(1)
State Street	CHF	51,959	EUR	55,886	09/01/2024	19
J.P. Morgan SE	EUR	59,687,033	GBP	51,800,000	28/03/2024	88,539
						<b>374,987</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	24.74
Bancos	12.01
Industriales	9.06
Comunicaciones	6.45
Papel y embalaje	4.07
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.05
Fondos de inversión abiertos	3.94
Atención sanitaria	3.79
Automóviles	3.21
Internet, software y servicios de TI	2.91
Entretenimiento	2.66
Ingeniería y construcción	2.54
Bienes de consumo, no cíclicos	2.12
Ingeniería mecánica y equipos industriales	2.09
Suministro de energía y agua	1.89
Inmobiliarias	1.87
Aparatos y componentes eléctricos	1.79
Servicios y suministros comerciales	1.62
Alimentación y bebidas	1.47
Comercio al por menor	1.20
Servicios diversificados	1.10
Alojamiento	1.02
Productos químicos	0.98
Juegos, juguetes y aficiones	0.89
Seguros	0.48
Tecnología	0.28
<b>Total</b>	<b>98.23</b>

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>Alemania</b>				Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	200,000	189,333	0.87	60,000	60,488	0.28	
		<b>189,333</b>	<b>0.87</b>	Aethon United 8.25% 15/02/2026			
<b>Australia</b>				115,000	115,692	0.53	
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	150,000	139,290	0.64	Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026			
		<b>139,290</b>	<b>0.64</b>	60,000	56,648	0.26	
<b>Canadá</b>				Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	65,000	59,828	0.28	60,000	61,419	0.28	
Burger King New Red Finance 4% 15/10/2030	95,000	85,322	0.39	Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026			
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	40,000	39,894	0.18	145,000	144,375	0.67	
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	85,000	82,009	0.38	Alteryx Inc 8.75% 15/03/2028			
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	160,000	165,701	0.76	115,000	122,489	0.57	
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	115,000	107,418	0.50	AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028			
Kronos Acquisition Holdings Inc 5% 31/12/2026	65,000	63,434	0.29	105,000	107,756	0.50	
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	65,000	61,018	0.28	Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029			
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	63,000	66,144	0.31	55,000	56,487	0.26	
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	75,000	78,021	0.36	Aramark Services Inc 5% 01/02/2028			
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	70,000	63,598	0.29	75,000	72,803	0.34	
		<b>872,387</b>	<b>4.02</b>	Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029			
<b>Estados Unidos</b>				200,000	169,547	0.78	
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	70,000	63,237	0.29	Aretex Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030			
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	80,000	79,535	0.37	53,000	56,387	0.26	
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	130,000	101,576	0.47	Ascent Resources Utica Holdings LLC 7% 01/11/2026			
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	115,000	106,501	0.49	50,000	50,392	0.23	
				Avient Corp 7.125% 01/08/2030			
				80,000	83,272	0.38	
				Ball Corp 6.875% 15/03/2028			
				75,000	77,968	0.36	
				Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030			
				70,000	71,627	0.33	
				Blue Racer 6.625% 15/07/2026			
				80,000	79,592	0.37	
				Blue Racer 7.625% 15/12/2025			
				75,000	76,054	0.35	
				Boxer Parent Co Inc 7.125% 02/10/2025			
				100,000	100,643	0.46	
				Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030			
				75,000	79,408	0.37	
				Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029			
				106,000	109,974	0.51	
				Brightstar Escrow Corp 9.75% 15/10/2025			
				75,000	76,090	0.35	
				Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030			
				120,000	123,127	0.57	
				Callon Petroleum Co 7.5% 15/06/2030			
				80,000	80,766	0.37	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	100,000	101,632	0.47	Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	50,000	48,814	0.23
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	80,000	83,318	0.38	Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	95,000	95,330	0.44
Carnival Corp 6% 01/05/2029	230,000	221,484	1.03	Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	75,000	63,557	0.29
Carnival Corp 7% 15/08/2029	51,000	53,282	0.25	Crown Americas Llc 5.25% 01/04/2030	65,000	64,084	0.30
Catalent Pharma Solution 3.5% 01/04/2030	85,000	74,037	0.34	CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	200,000	184,993	0.85
Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	75,000	72,540	0.33	Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	125,000	124,502	0.57
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	235,000	201,581	0.93	Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	120,000	121,626	0.56
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	125,000	105,930	0.49	Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	150,000	141,843	0.65
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	100,000	99,397	0.46	Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	55,000	51,365	0.24
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	145,000	143,186	0.66	Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	90,000	83,619	0.39
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030 5.75% 01/04/2030	110,000	107,377	0.50	Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	120,000	122,714	0.57
CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	86,000	85,174	0.39	Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	80,000	78,886	0.36
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026 6.75% 01/05/2026	120,000	117,254	0.54	Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	90,000	83,303	0.38
Central Parent/Merger Su 7.25% 15/06/2029	120,000	122,471	0.56	Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	100,000	103,010	0.48
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	120,000	125,580	0.58	Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	100,000	102,822	0.47
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	55,000	59,785	0.28	Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	55,000	60,110	0.28
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	70,000	69,319	0.32	Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	65,000	62,101	0.29
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	100,000	102,084	0.47	Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	99,000	105,875	0.49
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	160,000	150,300	0.69	Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	80,000	83,691	0.39
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	215,000	204,950	0.95	Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	80,000	81,384	0.38
Clue Opco LLC 9.5% 15/10/2031	60,000	58,658	0.27	Genesis Energy LP 8.875% 15/04/2030	180,000	186,319	0.86
Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	145,000	142,721	0.66	Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	150,000	113,087	0.52
				Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	100,000	104,885	0.48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	65,000	60,852	0.28	Mauser Packaging Solut 7.875% 15/08/2026	240,000	244,460	1.14
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	60,000	57,917	0.27	McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	180,000	173,749	0.80
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	140,000	137,318	0.63	Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	165,000	151,954	0.70
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	141,000	131,096	0.60	Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	115,000	104,116	0.48
Heartland Dental LLC- Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	155,000	161,012	0.74	Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	115,000	108,550	0.50
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	60,000	59,337	0.27	NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	60,000	63,571	0.29
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	75,000	65,544	0.30	NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	60,000	63,802	0.29
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	60,000	60,071	0.28	NCR Corp 5.125% 15/04/2029	200,000	190,344	0.88
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	150,000	130,355	0.60	Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	175,000	163,331	0.75
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	60,000	63,414	0.29	Nesco Holdings li Inc 5.5% 15/04/2029	135,000	124,955	0.58
Independence Energy 7.25% 01/05/2026	120,000	120,863	0.56	New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	75,000	71,642	0.33
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	250,000	245,519	1.14	Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	85,000	84,819	0.39
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	37,000	38,672	0.18	Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	130,000	125,812	0.58
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	185,000	177,915	0.82	Northwest Fiber LLC 4.75% 30/04/2027	95,000	90,801	0.42
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	125,000	107,953	0.50	Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	120,000	118,907	0.55
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	159,000	156,197	0.72	NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	70,000	69,621	0.32
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	110,000	99,869	0.46	NuStar Logistics LP 6.375% 01/10/2030	70,000	70,223	0.32
Labl Inc 9.5% 01/11/2028	100,000	101,125	0.47	Olin Corp 5.625% 01/08/2029	60,000	59,107	0.27
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	80,000	74,414	0.34	Olympus Water US Holding Corporation 9.75% 15/11/2028	200,000	212,530	0.98
Life Time Inc 5.75% 15/01/2026	100,000	99,343	0.46	Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	220,000	194,879	0.90
Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	60,000	59,512	0.27	Organon Finance 5.125% 30/04/2031	200,000	171,285	0.79
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	60,000	61,089	0.28	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	155,000	149,947	0.69
Madison IAQ Llc 4.125% 30/06/2028	80,000	72,811	0.34	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	60,000	60,080	0.28
Matthews International C 5.25% 01/12/2025	150,000	146,274	0.67				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (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>			
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	60,000	60,908	0.28	Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	100,000	89,247	0.41
Perform Group Financing 4.25% 01/08/2029	90,000	82,639	0.38	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	165,000	161,981	0.75
PHH Mortgage Corp 7.875% 15/03/2026	100,000	89,664	0.41	Spectrum Brands Inc 3.875% 15/03/2031	70,000	63,779	0.29
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	104,000	109,417	0.50	Srs Distribution Inc 4.625% 01/07/2028	110,000	104,479	0.48
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	95,000	85,265	0.39	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	50,000	49,318	0.23
Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	80,000	79,430	0.37	Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	95,000	87,360	0.40
Presidio Holding Inc 4.875% 01/02/2027	85,000	83,396	0.38	Star Parent Inc 9% 01/10/2030	70,000	73,857	0.34
Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	95,000	83,151	0.38	Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	60,000	54,161	0.25
Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	70,000	64,578	0.30	Summit Materials LLC 5.25% 15/01/2029	100,000	96,844	0.45
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	115,000	118,545	0.55	Summit Materials LLC 7.25% 15/01/2031	39,000	41,119	0.19
Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	75,000	69,251	0.32	Summit Materials LLC FRN 15/10/2026	175,000	173,790	0.80
Royal Caribbean Cruises Ltd 11.625% 15/08/2027	125,000	136,109	0.63	Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	135,000	125,125	0.58
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	85,000	83,970	0.39	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	50,000	48,672	0.22
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	80,000	75,729	0.35	Tegna Inc 5% 15/09/2029	115,000	105,516	0.49
Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	105,000	100,430	0.46	Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	100,000	98,944	0.46
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	60,000	60,556	0.28	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	105,000	106,295	0.49
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	125,000	121,629	0.56	Transocean 8.75% 15/02/2030	109,250	114,227	0.53
Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	95,000	82,287	0.38	Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	120,000	108,164	0.50
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	85,000	63,861	0.29	Univision Communications 7.375% 30/06/2030	75,000	74,872	0.35
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	130,000	122,260	0.56	US Acute Care Solutions 6.375% 01/03/2026	155,000	129,688	0.60
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	130,000	111,375	0.51	US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	90,000	83,959	0.39
Six Flags Entertainment Corp 7.25% 15/05/2031	85,000	85,317	0.39	US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	50,000	52,198	0.24
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	200,000	202,942	0.94	Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	59,000	59,525	0.27

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Luxemburgo</b>			
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	175,000	182,251	0.84	Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	200,000	182,998	0.84
Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	80,000	74,682	0.34	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	125,000	122,131	0.56
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	95,000	95,764	0.44	Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	200,000	176,632	0.81
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	95,000	97,711	0.45			<b>481,761</b>	<b>2.21</b>
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	80,000	83,951	0.39	<b>Países Bajos</b>			
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	155,000	162,173	0.75	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	200,000	196,431	0.91
Windstream Escrow LLC 7.75% 15/08/2028	95,000	83,308	0.38	VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	250,000	213,738	1.00
WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	100,000	100,190	0.46			<b>410,169</b>	<b>1.91</b>
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	65,000	60,825	0.28	<b>BONOS TOTALES</b>			
XHR LP 4.875% 01/06/2029	115,000	105,987	0.49			<b>20,835,982</b>	<b>96.11</b>
XHR LP 6.375% 15/08/2025	60,000	59,901	0.28	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	95,000	98,119	0.45			<b>20,835,982</b>	<b>96.11</b>
XPO Logistics Inc 7.125% 01/02/2032	21,000	21,687	0.10	<b>Total Cartera de inversión</b>			
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	80,000	82,901	0.38			<b>20,835,982</b>	<b>96.11</b>
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	85,000	83,605	0.39	Tresoría y equivalentes de tesorería		504,660	2.33
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	175,000	140,489	0.65	Otros Activos Netos		337,625	1.56
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	300,000	272,287	1.27	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			
		<b>18,592,450</b>	<b>85.77</b>			<b>21,678,267</b>	<b>100.00</b>
<b>Irlanda</b>							
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	66,000	67,735	0.31				
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	80,000	82,857	0.38				
		<b>150,592</b>	<b>0.69</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 2023 (en USD)

### Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	EUR	21,395	USD	23,553	17/01/2024	94
						<b>94</b>

### Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	44.69
Servicios financieros	16.88
Comunicaciones	5.69
Internet, software y servicios de TI	4.38
Aparatos y componentes eléctricos	3.17
Atención sanitaria	2.83
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.37
Hoteles, restaurantes y ocio	2.19
Productos químicos	1.29
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.06
Alimentación y bebidas	1.05
Suministro de energía y agua	1.00
Medios de comunicación	0.91
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.90
Ingeniería y construcción	0.86
Petróleo y gas	0.81
Servicios y suministros comerciales	0.75
Tecnología	0.70
Bienes de consumo, cíclicos	0.57
Entretenimiento	0.54
Productos forestales y papel	0.50
Materiales y productos de construcción	0.47
Tráfico y transporte	0.45
Productos y artículos para el hogar	0.39
Automóviles	0.37
Papel y embalaje	0.36
Juegos, juguetes y aficiones	0.35
Alojamiento	0.30
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.28
<b>Total</b>	<b>96.11</b>

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 1: Generalidades

### a) Información sobre el Fondo

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

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

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

### b) 2023 Resumen del Fondo

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, se han lanzado 8 clases de unidades:

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

- LU2564808595: Clase « N » – Capitalización en USD
- LU2564808678: Clase « N » – Reparto semestrial in USD
- LU1746167441: Clase « ZF » – Capitalización en CHF Hedged (95 %)
- LU1746165312: Clase « ZF » – Capitalización en EUR Hedged (95 %)
- LU1746161832: Clase « ZF » – Capitalización en USD
- LU2578483450: Clase « ZF » – Reparto mensual en USD

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

- LU2667126697: Class « A » – Capitalización en EUR Hedged (95 %)
- LU2667126770: Class « I » – Capitalización en USD

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 1: Generalidades (continuación)

### c) Lista de los Subfondos

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo está formado por 4 Subfondos activos:

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

### 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 «N» solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos),
- Las Participaciones de la Clase «U» solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos),
- Las Participaciones de la Clase «Z» solo se ofrecen (i) a través de intermediarios financieros que, en virtud de disposiciones reglamentarias (por ejemplo, en la Unión Europea, intermediarios financieros que prestan servicios de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento de inversión con carácter independiente) o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions), y/o (ii) a Inversores Institucionales que inviertan en su propio nombre.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 1: Generalidades (continuación)

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

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

#### Participaciones de capitalización y Participaciones de reparto

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

## Nota 2: Principales criterios contables

### a) Presentación de los estados financieros

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

### b) Conversión de divisas

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

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

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

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

#### A 29 Diciembre 2023

1 USD =	0.84165	CHF
1 USD =	0.90526	EUR
1 USD =	0.78444	GBP
1 USD =	140.980	JPY
1 USD =	1.46552	AUD

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

### c) Datos consolidados

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

### d) Valoración de las inversiones

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

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

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

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

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

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

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

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

### e) Coste de adquisición de las inversiones

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

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

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

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

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

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

### h) Ingresos por intereses

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

### i) Ajuste por dilución

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

## Nota 3: Fiscalidad

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## 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 2023, son las siguientes:

	Class A	Class B	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	0.55%	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 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 2023

## Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2023, los tipos efectivos eran los siguientes:

	Class A	Class B	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield										
Actual	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.70%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds										
Actual	0.30%	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.30%
Maximum	0.30%	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.40%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield										
Actual	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	N/A	-	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB										
Actual	0.35%	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximum	0.35%	N/A	N/A	N/A	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

## Nota 6: Comisión de servicio aplicada

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

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

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

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:

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

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

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

## Nota 7: Comisiones de transacción

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

## Nota 8: Contratos a plazo sobre divisas

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 9: Variaciones en la cartera de inversiones

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

## Nota 10: Reparto de dividendos

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023, 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	30/06/2023	07/07/2023	1.69
	29/12/2023	09/01/2024	1.82
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	1.89
	29/12/2023	09/01/2024	2.03
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.55
	29/12/2023	09/01/2024	1.60
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.49
	29/12/2023	09/01/2024	1.55
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.64
	29/12/2023	09/01/2024	1.75
B Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	1.90
	29/12/2023	09/01/2024	2.04
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.36
	29/12/2023	09/01/2024	1.42
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.98
	29/12/2023	09/01/2024	2.11
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.67
	29/12/2023	09/01/2024	1.74
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.79
	29/12/2023	09/01/2024	1.84
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.65
	29/12/2023	09/01/2024	1.70
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.75
	29/12/2023	09/01/2024	1.80
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
F Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	1.45
	29/12/2023	09/01/2024	1.60
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	1.55
	29/12/2023	09/01/2024	1.69
U Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	1.33
	29/12/2023	09/01/2024	1.48
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	2.00
	29/12/2023	09/01/2024	2.17
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.42
	29/12/2023	09/01/2024	1.49
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.28
	29/12/2023	09/01/2024	1.35
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	145.22

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## 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>			
	29/12/2023	09/01/2024	149.25
N Reparto semi anualmente USD	30/06/2023	07/07/2023	0.18
	29/12/2023	09/01/2024	1.02
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
Z Reparto semi anualmente EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.21
	29/12/2023	09/01/2024	1.44
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	0.97
	29/12/2023	09/01/2024	1.16
A Reparto semi anualmente EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.30
	29/12/2023	09/01/2024	1.52
B Reparto semi anualmente EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.20
	29/12/2023	09/01/2024	1.42
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	30/06/2023	07/07/2023	1.07
	29/12/2023	09/01/2024	1.37
F Reparto semi anualmente EUR	30/06/2023	07/07/2023	1.04
	29/12/2023	09/01/2024	1.25

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023, 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	31/01/2023	07/02/2023	0.29
	28/02/2023	07/03/2023	0.29
	31/03/2023	12/04/2023	0.29
	28/04/2023	11/05/2023	0.29
	31/05/2023	07/06/2023	0.29
	30/06/2023	07/07/2023	0.29
	31/07/2023	07/08/2023	0.29
	31/08/2023	07/09/2023	0.29
	29/09/2023	12/10/2023	0.29
	31/10/2023	07/11/2023	0.29
	30/11/2023	07/12/2023	0.29
	29/12/2023	09/01/2024	0.29
F Reparto mensual USD	31/01/2023	07/02/2023	0.28
	28/02/2023	07/03/2023	0.30
	31/03/2023	12/04/2023	0.33
	28/04/2023	11/05/2023	0.31
	31/05/2023	07/06/2023	0.31
	30/06/2023	07/07/2023	0.31
	31/07/2023	07/08/2023	0.33
	31/08/2023	07/09/2023	0.32
	29/09/2023	12/10/2023	0.33
	31/10/2023	07/11/2023	0.33
	30/11/2023	07/12/2023	0.34

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## 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>			
	29/12/2023	09/01/2024	0.34
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	31/01/2023	07/02/2023	0.28
	28/02/2023	07/03/2023	0.30
	31/03/2023	12/04/2023	0.35
	28/04/2023	11/05/2023	0.31
	31/05/2023	07/06/2023	0.32
	30/06/2023	07/07/2023	0.32
	31/07/2023	07/08/2023	0.34
	31/08/2023	07/09/2023	0.32
	29/09/2023	12/10/2023	0.33
	31/10/2023	07/11/2023	0.33
	30/11/2023	07/12/2023	0.35
	29/12/2023	09/01/2024	0.34
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
F Reparto mensual USD	31/01/2023	07/02/2023	0.36
	28/02/2023	07/03/2023	0.36
	31/03/2023	12/04/2023	0.36
	28/04/2023	11/05/2023	0.36
	31/05/2023	07/06/2023	0.36
	30/06/2023	07/07/2023	0.36
	31/07/2023	07/08/2023	0.36
	31/08/2023	07/09/2023	0.36
	29/09/2023	12/10/2023	0.36
	31/10/2023	07/11/2023	0.36
	30/11/2023	07/12/2023	0.36
	29/12/2023	09/01/2024	0.36
ZF Reparto mensual USD	31/03/2023	12/04/2023	0.36
	28/04/2023	11/05/2023	0.36
	31/05/2023	07/06/2023	0.36
	30/06/2023	07/07/2023	0.36
	31/07/2023	07/08/2023	0.36
	31/08/2023	07/09/2023	0.36
	29/09/2023	12/10/2023	0.36
	31/10/2023	07/11/2023	0.36
	30/11/2023	07/12/2023	0.36
	29/12/2023	09/01/2024	0.36

## Nota 11: Préstamo de valores

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

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

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

La Sociedad Gestora ha nombrado agente de préstamo de valores y operaciones de recompra a AXA Investment Managers GS Limited, con arreglo al contrato de delegación con fecha 15 de febrero de 2013. AXA Investment Managers GS Limited y la Sociedad Gestora son entidades afiliadas pertenecientes al grupo AXA IM. Con el fin de evitar conflictos de intereses y garantizar la mejor ejecución, el grupo AXA IM ha adoptado una política de conflictos de intereses y mejor ejecución, cuyos detalles figuran en <https://www.axa-im.lu/important-information/mifid>. Our internal Policies y que estipula, respectivamente, que (i) los conflictos de intereses se reducen manteniendo mecanismos de análisis y controles adecuados, así como asegurando que el agente de préstamo de valores se mantiene separado de los equipos del gestor de carteras; y que (ii) la mejor ejecución se asegura al no utilizar los mismos centros de ejecución para operaciones de préstamo de valores que se utilizan para otras operaciones, a fin de garantizar que se tienen en cuenta las características específicas de dichas operaciones de préstamo de valores.

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

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

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

Recompra y recompra inversa: El 100% de los ingresos brutos generados por las actividades de recompra (en su caso) y de recompra inversa repercutirán en la SICAV.

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

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

A 31 de diciembre de 2023, 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	4.73%	146,024,229	150,927,102	-	150,927,102
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	5.24%	106,430,902	110,192,334	-	110,192,334
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	4.42%	56,253,483	58,850,375	-	58,850,375

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2023

## Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

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

Barclays Bank Plc, BNP Paribas SA Paris Branch, Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Nomura International Plc, RBC Europe Limited.

A 31 de diciembre de 2023, 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	949,574	332,351	617,223
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	505,994	177,098	328,896
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	853,123	298,593	554,530

## 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.

## 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%	0.56%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
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%	1.20%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
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%	0.98%
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%

## 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>			
I Capitalización USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Reparto semi anualmente USD	0.59%	0.09%	0.59%
N Capitalización USD	2.18%	0.18%	2.18%
N Reparto semi anualmente USD	2.19%	0.18%	2.18%
U Capitalización USD	1.09%	0.09%	1.09%
U Reparto semi anualmente USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.60%	0.21%	0.61%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización USD	0.58%	0.18%	0.58%
ZF Capitalización CHF Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Capitalización EUR Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Capitalización USD	0.48%	0.18%	0.48%
ZF Reparto mensual USD	0.48%	0.18%	0.48%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.60%
A Capitalización EUR	0.55%	0.10%	0.57%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.60%
A Reparto semi anualmente EUR	0.55%	0.10%	0.57%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.90%
B Capitalización EUR	0.85%	0.10%	0.87%
B Capitalización GBP Hedged	0.88%	0.13%	0.90%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.90%
B Reparto semi anualmente EUR	0.85%	0.10%	0.87%
E Capitalización EUR	1.54%	0.19%	1.56%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.59%
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.59%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Capitalización EUR	1.19%	0.19%	1.21%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.24%
F Reparto semi anualmente EUR	1.19%	0.19%	1.21%
M Capitalización EUR	0.10%	0.10%	0.12%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Capitalización EUR	0.94%	0.19%	0.96%
Z Capitalización USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Reparto semi anualmente EUR	0.94%	0.19%	0.96%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB</b>			
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.48%	0.13%	0.50%
I Capitalización USD	0.65%	0.10%	0.67%

(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 2023. 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	(14.95%)	(4.99%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	(37.88%)	(16.75%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	64.42%	90.39%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	USD	7.18%	102.93%

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

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

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración

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

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

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

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración (continuación)

**Información cuantitativa** - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA IM, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA IM y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, a prorrata del patrimonio del fondo<sup>1</sup>

Remuneración fija <sup>2</sup> ('000 EUR)	5,164.91
Remuneración variable <sup>3</sup> ('000 EUR)	3,212.94
Número de empleados <sup>4</sup>	2,808

<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 2023.

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>	1,808.96	808.61	2,617.57
Número de empleados <sup>4</sup>	277	62	339

<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 IM a 31 de diciembre de 2023.

## 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	-	-	226,510	-	9,656	16,737	-	-	252,903	16,737	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	75,208	-	4,830	10,138	-	-	90,176	10,138	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	46,635	418	10,790	24,481	-	-	82,324	24,481	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	26	-	742	-	-	-	768	-	

### 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, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
<b>Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo</b>	9.00%	6.00%	9.00%
<b>Importe de los activos comprometidos</b>			
Importe absoluto	146,024,229	106,430,902	56,253,483
Proporción de activos bajo gestión	4.73%	5.24%	4.42%
<b>tipos y calidad de las garantías</b>			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	150,927,102	110,192,334	56,434,545
Renta variable	-	-	2,415,830
Otros	-	-	-
<b>perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)</b>			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-
más de un año	-	-	-
operaciones pendientes	146,024,229	106,430,902	56,253,483
<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	-	641	313
de tres meses a un año	4,085,930	-	369,052
más de un año	146,841,172	110,191,693	56,065,180
operaciones pendientes	-	-	2,415,830

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

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

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

## Anexo adicional no auditado

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

#### Préstamo de valores (continuación)

##### Las 10 mejores contrapartes

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield 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	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC
1 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	67,203,009	57,204,429	18,329,990
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	35,222,933	28,989,137	16,838,499
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	BNP PARIBAS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
3 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	23,571,234	13,824,223	8,340,036
País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
4 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	13,858,120	6,413,113	4,483,684
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	RBC EUROPE LIMITED	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
5 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	5,251,611	-	3,130,280
País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido
Nombre	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
6 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	917,322	-	2,168,152
País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido
Nombre	-	-	BNP PARIBAS SA
7 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	2,129,022
País de la contraparte	-	-	Francia
Nombre	-	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
8 Volumen bruto de transacciones pen- dientes	-	-	833,820
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	Japan	Japan	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	59,535,016	58,301,170	17,764,146
2	Nombre	Republique Francaise	Republique Francaise	Commonwealth of Australia
	Volumen de garantías recibidas	32,063,924	25,132,710	14,307,893
3	Nombre	Commonwealth of Australia	Commonwealth of Australia	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	13,933,198	13,899,117	11,541,905
4	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Royaume de Belgique	Royaume de Belgique
	Volumen de garantías recibidas	13,307,804	10,246,242	6,556,131
5	Nombre	Royaume de Belgique	Bundesrepublik Deutschland	European Union
	Volumen de garantías recibidas	12,336,049	1,896,084	2,297,825
6	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Kingdom of Denmark	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	9,747,862	171,529	1,701,395
7	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	European Investment Bank	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	3,722,237	139,409	1,238,702
8	Nombre	United States of America	United States of America	L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.
	Volumen de garantías recibidas	2,986,832	133,499	582,684
9	Nombre	Kingdom of the Netherlands	European Union	AUTOZONE, INC.
	Volumen de garantías recibidas	920,795	75,201	582,634
10	Nombre	European Financial Stability Facility SA	Republic of Finland	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.
	Volumen de garantías recibidas	722,573	63,254	582,535

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

## Anexo adicional no auditado

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

#### Préstamo de valores (continuación)

#### Custodia de las garantías recibidas

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Depositarios	EUROCLEAR	JPMorgan	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	82,442,462	58,301,170	49,179,227
Depositarios	JPMorgan	EUROCLEAR	BONY
Custodia de las garantías	59,535,016	51,891,164	8,821,988
Depositarios	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Custodia de las garantías	8,949,624	-	849,160

#### 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»)**

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

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

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

**Nombre del producto:** AXA IM Fixed Income Investment Strategies - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD (el «Producto Financiero»)

**Identificador de Entidad Jurídica:** 213800FTL8OP544CLZ24

## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



**SÍ**

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** \_\_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** \_\_\_%



**NO**

**Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 48.77 % de inversiones sostenibles**

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

El Producto Financiero ha cumplido las características medioambientales y sociales promovidas durante el periodo de referencia invirtiendo en empresas considerando su:

- Puntuaciones ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión sobre actividades de carbón y arenas bituminosas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción con exclusión de empresas que infrinjan normas y estándares internacionales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado obligatoriamente en todo momento durante el periodo de referencia.

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

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.12 / 10	6.09 / 10	98.82 %

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

### ¿... Y en comparación con periodos anteriores?

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

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

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

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

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

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

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

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

**3. Inversiones en bonos verdes, sociales o de sostenibilidad (GSSB), bonos vinculados a la sostenibilidad:**

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia, el principio de «no perjudicar significativamente» para las inversiones sostenibles que realizó el Producto Financiero se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los siguientes criterios:

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

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

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

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

Cuando procede, las políticas de gestión activa son una mitigación de riesgo adicional de los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas acerca de temas de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación. La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas para fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que el Producto Financiero invierte y mitigar los impactos adversos tal y como se describe a continuación.

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

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 163529.25 Ámbito 2: 24566.949 Ámbito 3: 519759.438 Ámbito 1+2: 188096.188 Ámbito 1+2+3: 701454.125
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 136.95 Ámbito 1+2+3: 542.942
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 1755.352
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	4.55
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 65.94 Producción de energía: 60.89

Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 1.737 Sector NACE D: 12.824 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0.004 Sector NACE G: 0.078 Sector NACE H: 1.171 Sector NACE L: 0.207
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	1.57
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.003
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.361

**Social y Gobernanza:**

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	% de inversiones	26.47 %
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas	13.6%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	33.71
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo

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

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

de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

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

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

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

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

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



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

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

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

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 163529.25
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 2: 24566.949
			Ámbito 3: 519759.438
			Ámbito 1+2: 188096.188
			Ámbito 1+2+3: 701454.125
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 136.95
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2+3: 542.942
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 1755.352
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	4.55
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 65.94 Producción de energía: 60.89
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	1.57
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	33.71
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

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



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

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 29/12/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.22%	FR
PINEFI 3.25% - 30/09/2025 Call	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.33%	GB
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	1.32%	GB
CONGLO 2.75% - 01/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.22%	LU
TITIM 4% - 11/04/2024 Call	Telecommunications	1.2%	IT
DAR 3.625% - 15/05/2026 Call	Manufacture of food products	1.18%	NL
ROSINI 6.75% - 30/10/2025 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.17%	LU
OI 2.875% - 15/02/2025 Call	Manufacture of paper and paper products	1.16%	NL
PPCGA 4.375% - 30/03/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.16%	GR
ILDFFP 1.875% - 25/04/2025 Call	Telecommunications	1.14%	FR
ADEBNO 2.625% - 15/11/2025 Call	Information service activities	1.14%	NO
MANTEN 7.25% - 01/02/2026 Call	Services to buildings and landscape activities	1.13%	IT
EIRCOM 3.5% - 15/05/2026 Call	Telecommunications	1.09%	IE
CLNXSM 2.25% - 12/04/2026 Call	Civil engineering	1.08%	ES
IGT 3.5% - 15/06/2026 Call	Gambling and betting activities	1.08%	US

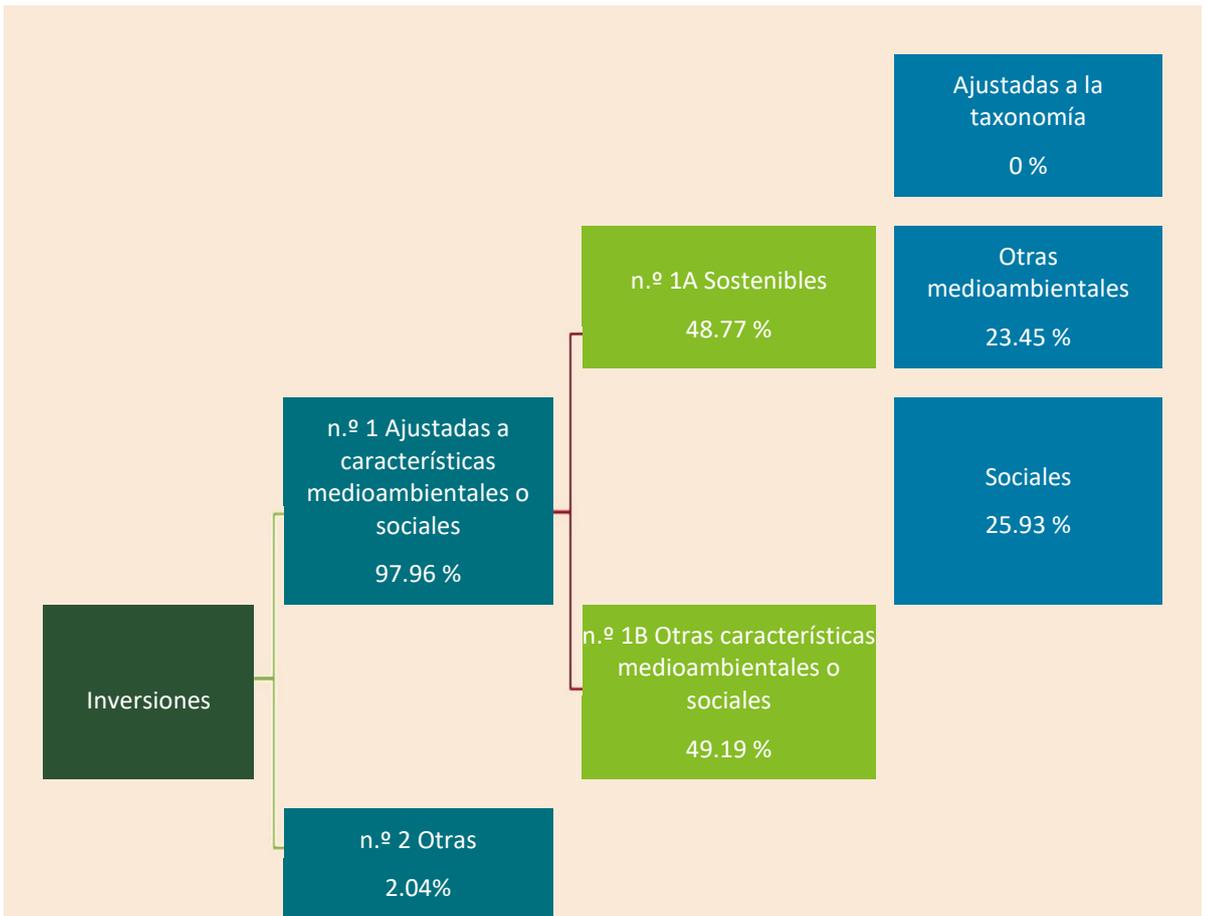
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



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

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



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

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

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

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

La asignación real de activos se ha comunicado sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

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

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos detallados a continuación:

Sector principal	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	17.37%
Telecommunications	11.62%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	6.13%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.92%
Gambling and betting activities	4.46%
Manufacture of paper and paper products	3.95%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.33%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.19%
Real estate activities	3.12%
Rental and leasing activities	2.81%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.66%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	2.08%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.94%
Warehousing and support activities for transportation	1.89%
Publishing activities	1.59%
Manufacture of electrical equipment	1.55%
Information service activities	1.41%
Manufacture of rubber and plastic products	1.36%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.3%
Manufacture of food products	1.18%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.17%
Services to buildings and landscape activities	1.13%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.13%
Food and beverage service activities	1.12%
Manufacture of other transport equipment	1.11%
Human health activities	1.11%
Civil engineering	1.08%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.07%
Scientific research and development	1.03%
Repair and installation of machinery and equipment	1.02%
Mining of metal ores	1.01%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.94%
Manufacture of wearing apparel	0.86%
Accommodation	0.82%
Office administrative, office support and other business support activities	0.82%
Water transport	0.82%
Computer programming, consultancy and related activities	0.81%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.79%
Other	0.77%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.62%
Legal and accounting activities	0.6%

Security and investigation activities	0.57%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.55%
Other manufacturing	0.53%
Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.46%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.2%

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



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

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

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

Sí

En el gas fósil  En la energía nuclear

No

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

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

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

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

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

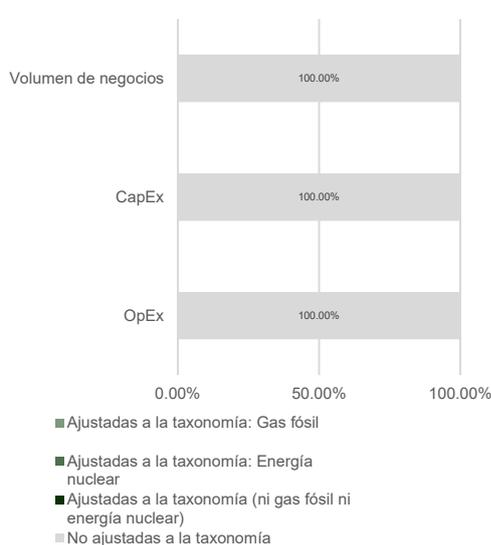
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

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

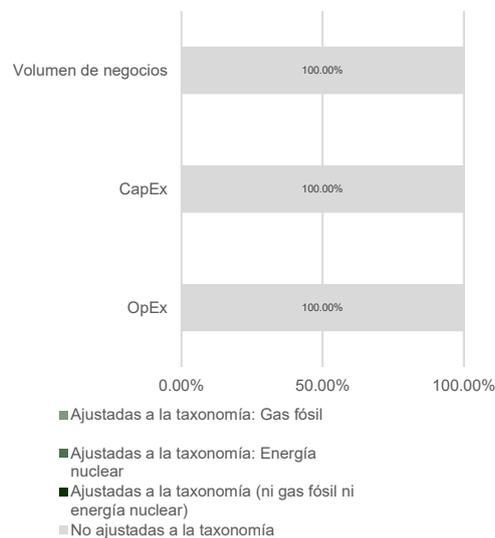
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde de las empresas en las que se invierte.

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

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



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



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

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

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

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

El Producto Financiero no se ajustó a la Taxonomía de la UE ni para el periodo de referencia ni para el periodo del año anterior.

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no acorde con la Taxonomía de la UE ha sido del 23,45 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas participadas con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a apoyar los ODS de las Naciones Unidas o la transición a la descarbonización sobre la base de los criterios definidos tal y como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 25,93 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



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

El resto de «Otras» inversiones representaban el 2,04 % del valor liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos admisibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios medioambientales y/o sociales descritos en este anexo. Dichos activos pueden ser instrumentos de deuda, inversiones en derivados y fondos de inversión colectiva que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero y/o con fines de diversificación y/o cobertura.

Se aplicaron y evaluaron garantías medioambientales o sociales en los «Otros» activos, excepto en (i) derivados de varios emisores, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora y (iii) en inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo descritas anteriormente.



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

En 2023, el Producto Financiero reforzó las políticas de exclusión aplicadas con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) las arenas bituminosas que llevaron a la exclusión de empresas en las que las arenas bituminosas representan más del 5 % de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) el esquisto/fracturación, excluyendo a las empresas que producen menos de 100 kboepd y más del 30 % de su producción total se deriva de la fracturación, y (iii) Arctic con desinversión de empresas que obtienen más del 10 % de su producción de la región Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) o representan más del 5 % de la producción mundial total de Arctic. Encontrará más información sobre estas políticas en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



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

No aplicable.

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

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

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

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

**Nombre del producto:** AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS (el «Producto Financiero»)

**Identificador de Entidad Jurídica:** 213800BRVSRRTZ2NBI83

## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



**SÍ**

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** \_\_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** \_\_\_%



**NO**

**Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 53.52 % de inversiones sostenibles**

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

El Producto Financiero ha cumplido las características medioambientales y sociales promovidas durante el periodo de referencia invirtiendo en empresas considerando su:

- Puntuaciones ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión sobre actividades de carbón y arenas bituminosas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción con exclusión de empresas que infrinjan normas y estándares internacionales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado obligatoriamente en todo momento durante el periodo de referencia.

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

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con el universo de inversión durante el periodo de referencia.

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.82 / 10	6.61 / 10	99.93 %

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

### ¿... Y en comparación con periodos anteriores?

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

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

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

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

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

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

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

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

**3. Inversiones en bonos verdes, sociales o de sostenibilidad (GSSB), bonos vinculados a la sostenibilidad:**

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia, el principio de «no perjudicar significativamente» para las inversiones sostenibles que realizó el Producto Financiero se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los siguientes criterios:

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

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

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

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

Cuando procede, las políticas de gestión activa son una mitigación de riesgo adicional de los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas acerca de temas de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación. La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas para fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que el Producto Financiero invierte y mitigar los impactos adversos tal y como se describe a continuación.

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

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 91904.641 Ámbito 2: 18780.906 Ámbito 3: 757347 Ámbito 1+2: 110685.547 Ámbito 1+2+3: 870276.75
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 56.975 Ámbito 1+2+3: 457.188
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 1601.587
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	13.71
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 71.96 Producción de energía: 79.99

Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1.193 Sector NACE C: 0.4 Sector NACE D: 9.122 Sector NACE E: 0.832 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0.024 Sector NACE H: 1.346 Sector NACE L: 0.117
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	1.91
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.002
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.133

**Social y Gobernanza:**

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	% de inversiones	55.46 %
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas	16.69%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	33.46
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo

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

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

de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

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

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

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

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

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



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

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

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

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 91904.641
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 2: 18780.906
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 3: 757347
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2: 110685.547
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 870276.75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2: 56.975
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	457.188
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	13.71
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	Consumo de energía: 71.96 Producción de energía: 79.99
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	1.91
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	0%
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	33.46
			0

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

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



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

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 29/12/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Portfolio 10060 USD SET SSX	Other	1.38%	N/A
CMCSA 4.65% - 15/02/2033 Call	Telecommunications	1.15%	US
BK 3.992% Var - 13/06/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.13%	US
ORCL 4.9% - 06/02/2033 Call	Publishing activities	1.12%	US
AES 1.375% - 15/01/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.1%	US
GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.08%	US
CM 3.3% - 07/04/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.96%	CA
HCA 5.375% - 01/09/2026 Call	Human health activities	0.94%	US
CVS 5.125% - 21/02/2030 Call	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.92%	US
BHF 5.625% - 15/05/2030 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.91%	US
GM 5.6% - 15/10/2032 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.88%	US
PFE 4.65% - 19/05/2030 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.87%	SG
CHTR 3.75% - 15/02/2028 Call	Telecommunications	0.8%	US
EFNCN 3.85% - 15/06/2025 Call	Rental and leasing activities	0.8%	CA
T 4.3% - 15/02/2030 Call	Telecommunications	0.8%	US

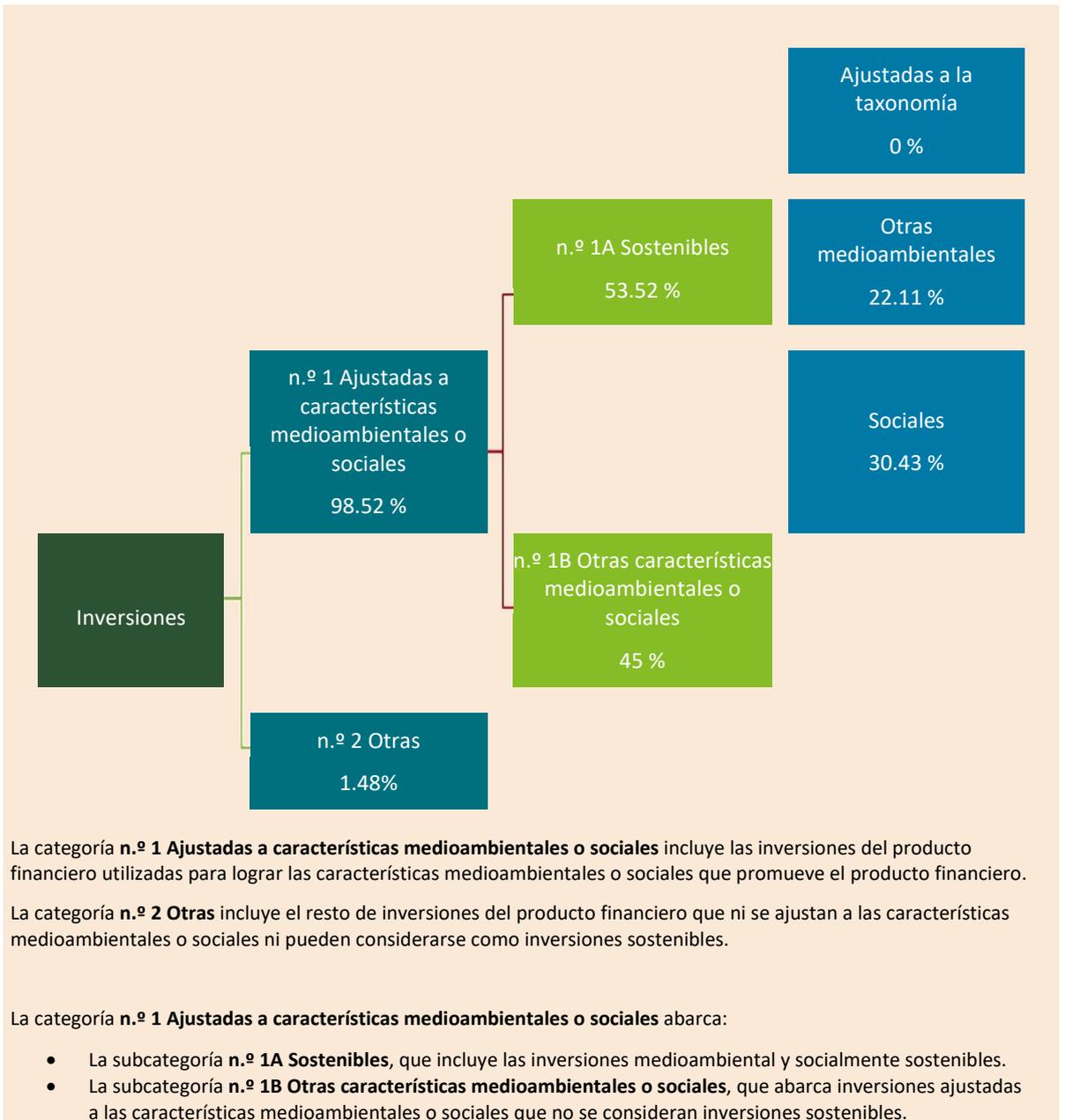
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el período de referencia.



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

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



La asignación real de activos se ha comunicado sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

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

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos detallados a continuación:

Sector principal	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	26.98%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	7.58%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	7.51%
Telecommunications	6.49%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.97%
Land transport and transport via pipelines	4.74%
Real estate activities	3.45%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.54%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.35%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.22%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.18%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.14%
Publishing activities	1.86%
Manufacture of food products	1.84%
Rental and leasing activities	1.84%
Manufacture of beverages	1.82%
Scientific research and development	1.61%
Other manufacturing	1.58%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.58%
Manufacture of paper and paper products	1.57%
Other	1.42%
Information service activities	1.23%
Human health activities	1.22%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.12%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.11%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.05%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	0.88%
Legal and accounting activities	0.87%
Manufacture of rubber and plastic products	0.77%
Manufacture of other transport equipment	0.47%
Food and beverage service activities	0.46%
Warehousing and support activities for transportation	0.43%
Accommodation	0.33%
Manufacture of basic metals	0.3%
Office administrative, office support and other business support activities	0.18%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%
Manufacture of electrical equipment	0.1%
Advertising and market research	0.09%

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



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

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

### ● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>3</sup>

Sí

En el gas fósil  En la energía nuclear

No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

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

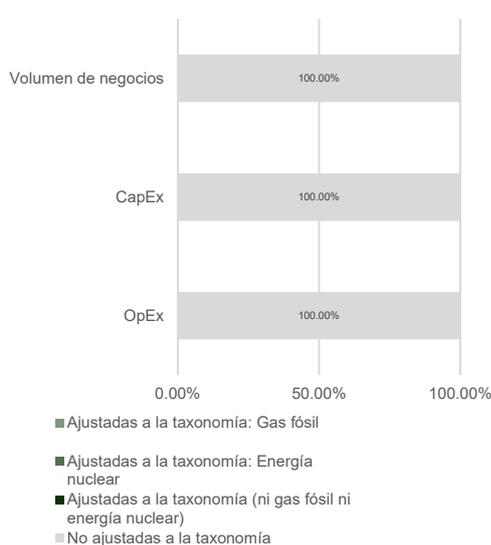
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

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

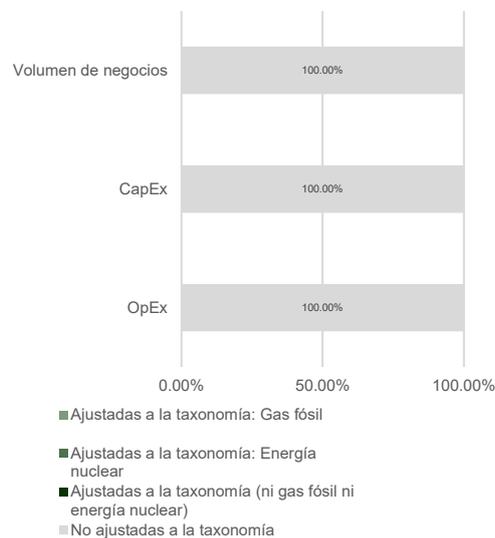
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

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

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



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



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

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

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

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

El Producto Financiero no se ajustó a la Taxonomía de la UE ni para el periodo de referencia ni para el periodo del año anterior.

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no acorde con la Taxonomía de la UE ha sido del 22,11 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas participadas con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a apoyar los ODS de las Naciones Unidas o la transición a la descarbonización sobre la base de los criterios definidos tal y como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 30,43 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



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

El resto de «Otras» inversiones representaban el 1,48 % del valor liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos admisibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios medioambientales y/o sociales descritos en este anexo. Dichos activos pueden ser instrumentos de deuda, inversiones en derivados y fondos de inversión colectiva que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero y/o con fines de diversificación y/o cobertura.

Se aplicaron y evaluaron garantías medioambientales o sociales en los «Otros» activos, excepto en (i) derivados de varios emisores, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora y (iii) en inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo descritas anteriormente.



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

En 2023, el Producto Financiero reforzó las políticas de exclusión aplicadas con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) las arenas bituminosas que llevaron a la exclusión de empresas en las que las arenas bituminosas representan más del 5 % de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) el esquisto/fracturación, excluyendo a las empresas que producen menos de 100 kboepd y más del 30 % de su producción total se deriva de la fracturación, y (iii) Arctic con desinversión de empresas que obtienen más del 10 % de su producción de la región Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) o representan más del 5 % de la producción mundial total de Arctic. Encontrará más información sobre estas políticas en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



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

No aplicable.

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

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

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

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

**Nombre del producto:** AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US HY B/BB (el «Producto Financiero»)

**Identificador de Entidad Jurídica:** 213800E3FURAVHMWCV89

## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

**SÍ**

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** \_\_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** \_\_\_%

**NO**

**Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 22.66 % de inversiones sostenibles**

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

El Producto Financiero ha cumplido las características medioambientales y sociales promovidas durante el periodo de referencia invirtiendo en empresas considerando su:

- Puntuaciones ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión sobre actividades de carbón y arenas bituminosas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción con exclusión de empresas que infrinjan normas y estándares internacionales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado obligatoriamente en todo momento durante el periodo de referencia.

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

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	5.44 / 10	5.34 / 10	100 %

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

### ¿... Y en comparación con periodos anteriores?

No aplicable.

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

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

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

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

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

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

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

**3. Inversiones en bonos verdes, sociales o de sostenibilidad (GSSB), bonos vinculados a la sostenibilidad:**

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia, el principio de «no perjudicar significativamente» para las inversiones sostenibles que realizó el Producto Financiero se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los siguientes criterios:

- El emisor causó un perjuicio significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS está por debajo de -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que oscila entre +10 correspondiente a «contribuir significativamente» y -10 correspondiente a «obstruir significativamente», a menos

que se haya anulado cualitativamente la puntuación cuantitativa.

- El emisor incumplió las listas de prohibición sectorial y de estándares ESG de AXA IM, que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

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

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

Cuando procede, las políticas de gestión activa son una mitigación de riesgo adicional de los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas acerca de temas de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.

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

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

#### Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 0
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	0
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 0 Producción de energía: 0
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0

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

Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	0
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0

**Social y Gobernanza:**

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	% de inversiones	0 %
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas	0%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	0
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

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

Nota: La medición de los principales impactos adversos no estará disponible este año para este fondo debido a la implementación de una nueva estrategia. Por lo tanto, designaremos «N/A» para este periodo de referencia.

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

-----

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

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

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

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

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



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

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

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

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	0
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 0 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	0
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	0
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

*Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final del trimestre cuando se dispone de datos. La medición de los principales impactos adversos no estará disponible este año para este fondo debido a la implementación de una nueva estrategia. Por lo tanto, designaremos «N/A» para este periodo de referencia.*



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

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 29/12/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Portfolio 101609 USD SET SSX	Other	2.33%	N/A
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	1.28%	US
BWY 7.875% - 15/08/2026 Call	Manufacture of paper and paper products	1.16%	US
IQV 5% - 15/05/2027 Call	Human health activities	1.14%	US
CCL 6% - 01/05/2029 Call	Water transport	1.03%	US
ZIGGO 5% - 15/01/2032 Call	Telecommunications	1.01%	NL
SOLEIN 9.75% - 15/11/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	1%	US
TIBX 6.5% - 31/03/2029 Call	Publishing activities	0.96%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.95%	US
CHTR 4.5% - 01/05/2032 Call	Telecommunications	0.94%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.92%	NL
OTEXCN 4.125% - 01/12/2031 Call	Publishing activities	0.9%	US
CHEPDE 5.5% - 15/01/2028 Call	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.9%	DE
VYX 5.125% - 15/04/2029 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.89%	US
GEL 8.875% - 15/04/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.87%	US

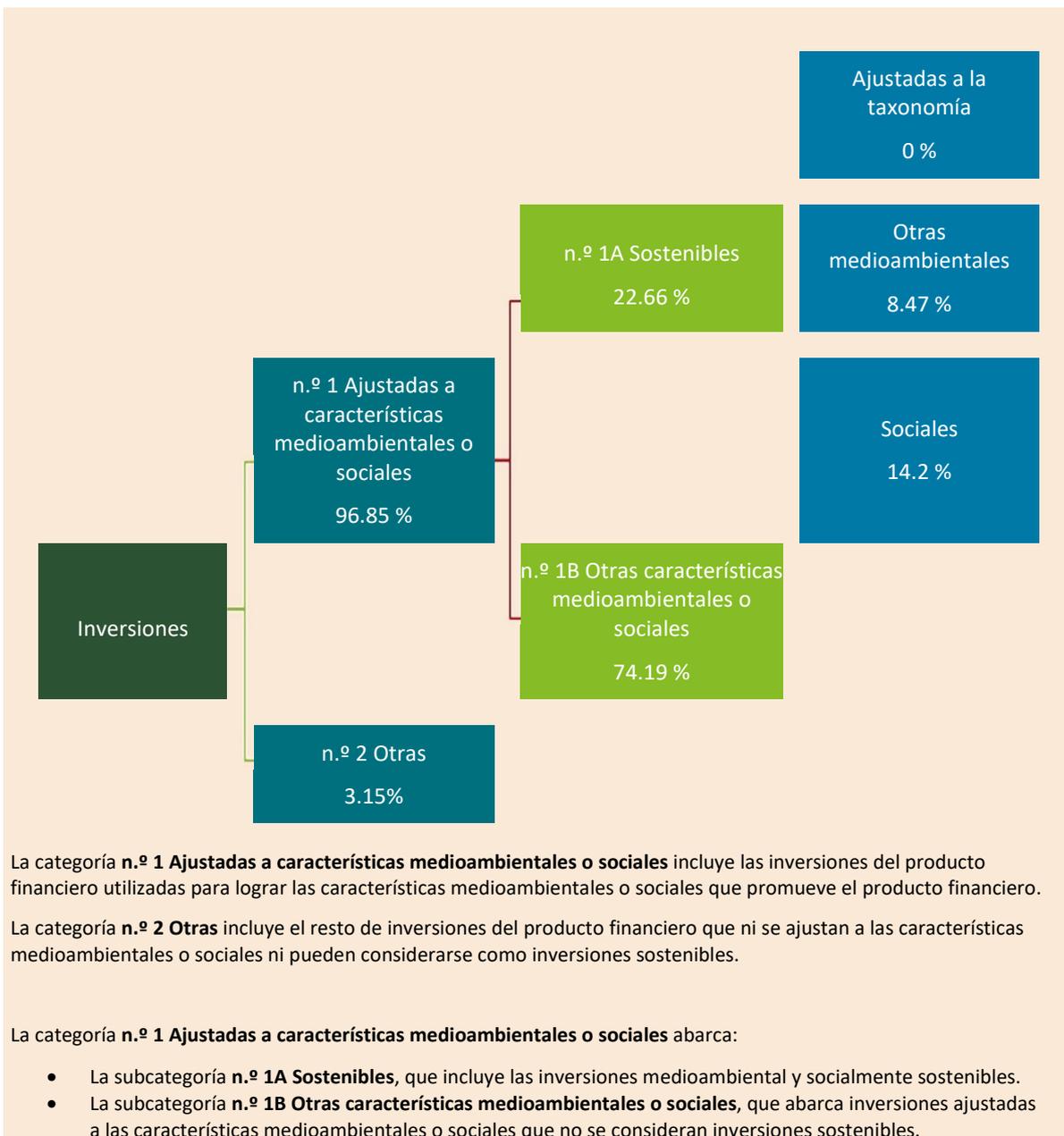
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



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

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



La asignación real de activos se ha comunicado sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

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

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos detallados a continuación:

Sector principal	Proporción
Publishing activities	9.16%
Telecommunications	7.3%
Land transport and transport via pipelines	5.78%
Human health activities	5.78%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.98%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.44%
Real estate activities	3.3%
Security and investigation activities	3.21%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.97%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.8%
Information service activities	2.69%
Water transport	2.63%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.59%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.44%
Food and beverage service activities	2.43%
Other	2.33%
Gambling and betting activities	2.22%
Manufacture of paper and paper products	2.13%
Other manufacturing	2.09%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.08%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.06%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.69%
Manufacture of electrical equipment	1.58%
Mining support service activities	1.5%
Manufacture of food products	1.44%
Advertising and market research	1.42%
Programming and broadcasting activities	1.42%
Computer programming, consultancy and related activities	1.37%
Office administrative, office support and other business support activities	1.33%
Civil engineering	1.28%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.19%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.15%
Accommodation	1.12%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.08%
Manufacture of rubber and plastic products	1.08%
Rental and leasing activities	1.06%
Manufacture of wearing apparel	0.92%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.9%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.87%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.76%
Other personal service activities	0.68%

Creative, arts and entertainment activities	0.56%
Manufacture of basic metals	0.5%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.47%
Construction of buildings	0.35%
Manufacture of beverages	0.3%
Manufacture of leather and related products	0.3%
Warehousing and support activities for transportation	0.28%

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



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

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

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

Sí

En el gas fósil  En la energía nuclear

No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

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

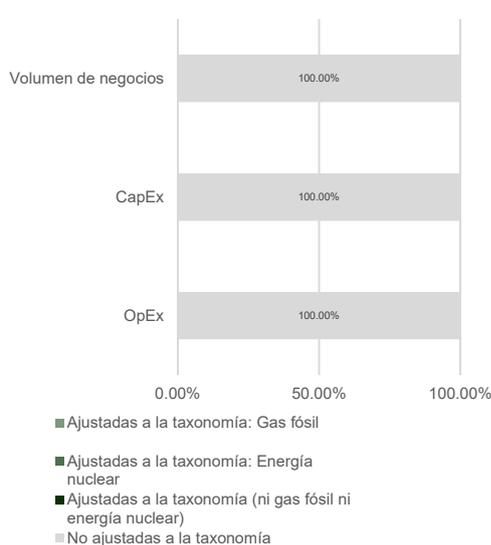
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

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

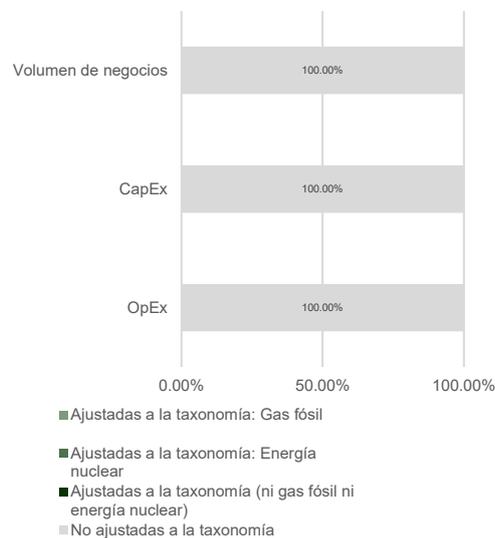
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

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

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



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



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

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

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

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

No aplicable.

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no acorde con la Taxonomía de la UE ha sido del 8,47 % para este Producto Financiero durante el período de referencia.

Las empresas participadas con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a apoyar los ODS de las Naciones Unidas o la transición a la descarbonización sobre la base de los criterios definidos tal y como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

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

Durante el período de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,2 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



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

El resto de «Otras» inversiones representaban el 3,15 % del valor liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos admisibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios medioambientales y/o sociales descritos en este anexo. Dichos activos pueden ser instrumentos de deuda, inversiones en derivados y fondos de inversión colectiva que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero y/o con fines de diversificación y/o cobertura.

Se aplicaron y evaluaron garantías medioambientales o sociales en los «Otros» activos, excepto en (i) derivados de varios emisores, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora y (iii) en inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo descritas anteriormente.



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

En 2023, el Producto Financiero reforzó las políticas de exclusión aplicadas con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) las arenas bituminosas que llevaron a la exclusión de empresas en las que las arenas bituminosas representan más del 5 % de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) el esquisto/fracturación, excluyendo a las empresas que producen menos de 100 kboepd y más del 30 % de su producción total se deriva de la fracturación, y (iii) Arctic con desinversión de empresas que obtienen más del 10 % de su producción de la región Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) o representan más del 5 % de la producción mundial total de Arctic. Encontrará más información sobre estas políticas en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



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

No aplicable.

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

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

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

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

**Nombre del producto:** AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US SHORT DURATION HIGH YIELD (el «Producto Financiero»)

**Identificador de Entidad Jurídica:** 2138004B7WO5WYWQR680

## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



**SÍ**

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** \_\_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** \_\_\_%



**NO**

**Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 24.5 % de inversiones sostenibles**

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

El Producto Financiero ha cumplido las características medioambientales y sociales promovidas durante el periodo de referencia invirtiendo en empresas considerando su:

- Puntuaciones ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión sobre actividades de carbón y arenas bituminosas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción con exclusión de empresas que infrinjan normas y estándares internacionales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado obligatoriamente en todo momento durante el periodo de referencia.

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

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	5.12 / 10	5.26 / 10	100 %

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

### ¿... Y en comparación con periodos anteriores?

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

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

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

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

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

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

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

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

**3. Inversiones en bonos verdes, sociales o de sostenibilidad (GSSB), bonos vinculados a la sostenibilidad:**

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia, el principio de «no perjudicar significativamente» para las inversiones sostenibles que realizó el Producto Financiero se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los siguientes criterios:

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

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

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

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

Cuando procede, las políticas de gestión activa son una mitigación de riesgo adicional de los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas acerca de temas de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación. La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas para fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que el Producto Financiero invierte y mitigar los impactos adversos tal y como se describe a continuación.

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

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 150318.063 Ámbito 2: 54353.586 Ámbito 3: 1032003.375 Ámbito 1+2: 204671.656 Ámbito 1+2+3: 1184564.75
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 1+2: 83.053 Ámbito 1+2+3: 394.944
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 1034.532
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	3.94
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 83.42 Producción de energía: 0

Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0.778 Sector NACE D: 0.498 Sector NACE E: 0.673 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0.038 Sector NACE H: 2.586 Sector NACE L: 0.369
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	0.86
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.002
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas por millón de euros invertido, expresadas como media ponderada	0.412

**Social y Gobernanza:**

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	% de inversiones	57.37 %
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas	16.41%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	26.47
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo

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

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

de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

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

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

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

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

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



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

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

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas	Ámbito 1: 150318.063
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 2: 54353.586
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Ámbito 3: 1032003.375
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2: 204671.656
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de ingresos	Ámbito 1+2+3: 1184564.75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación			Ámbito 1+2: 83.053
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	394.944
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes de energía	Consumo de energía: 83.42 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	0.86
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	% de inversiones	0%
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	26.47
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	0

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

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

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



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

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 29/12/2023

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Portfolio 10061 USD SET SSX	Other	2.5%	N/A
LABL 6.75% - 15/07/2026 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.42%	US
ARGIHC 7% - 15/06/2025 Call	Food and beverage service activities	1.29%	US
GTN 5.875% - 15/07/2026 Call	Programming and broadcasting activities	1.25%	US
RDIO 6.75% - 15/07/2025 Call	Other manufacturing	1.24%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.21%	US
VCVHHO 9.75% - 15/08/2026 Call	Information service activities	1.21%	US
SBPLLC 6.375% - 30/09/2026 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.19%	US
BMCAUS 5% - 15/02/2027 Call	Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	1.18%	US
WLSC 6.125% - 15/06/2025 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.18%	US
BGS 5.25% - 01/04/2025 Call	Manufacture of food products	1.17%	US
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	1.14%	US
COMM 6% - 01/03/2026 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.13%	US
XHR 6.375% - 15/08/2025 Call	Real estate activities	1.13%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.11%	NL

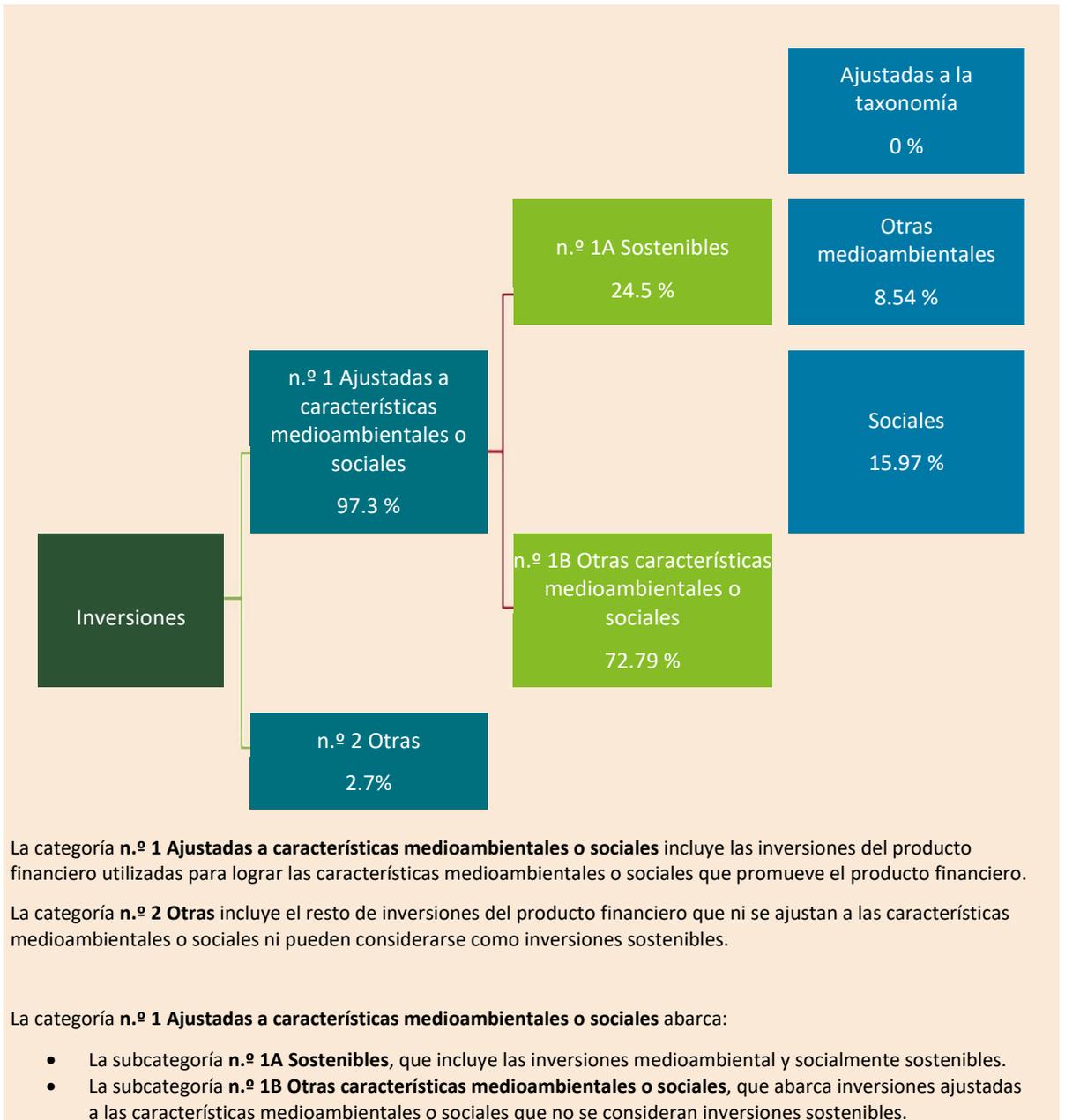
Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.



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

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



La asignación real de activos se ha comunicado sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

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

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos detallados a continuación:

Sector principal	Proporción
Telecommunications	8.18%
Financial service activities, except insurance and pension funding	7.18%
Land transport and transport via pipelines	5.27%
Real estate activities	4.76%
Publishing activities	4.48%
Human health activities	4.35%
Security and investigation activities	4.23%
Food and beverage service activities	4.02%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.94%
Gambling and betting activities	3.49%
Programming and broadcasting activities	3.49%
Manufacture of food products	3.11%
Manufacture of paper and paper products	2.83%
Office administrative, office support and other business support activities	2.73%
Other manufacturing	2.62%
Other	2.54%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.46%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	2.38%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.31%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.24%
Information service activities	1.87%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.71%
Manufacture of electrical equipment	1.7%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.65%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.58%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.56%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	1.44%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.28%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	1.26%
Manufacture of rubber and plastic products	1.11%
Advertising and market research	1.04%
Manufacture of basic metals	0.86%
Other personal service activities	0.85%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.79%
Creative, arts and entertainment activities	0.77%
Manufacture of wearing apparel	0.77%
Computer programming, consultancy and related activities	0.59%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.46%
Manufacture of other transport equipment	0.39%
Public administration and defence; compulsory social security	0.36%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.36%

Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.31%
Water transport	0.24%
Mining support service activities	0.24%
Accommodation	0.15%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.03%

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



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

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

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

Sí

En el gas fósil  En la energía nuclear

No

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

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

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

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

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

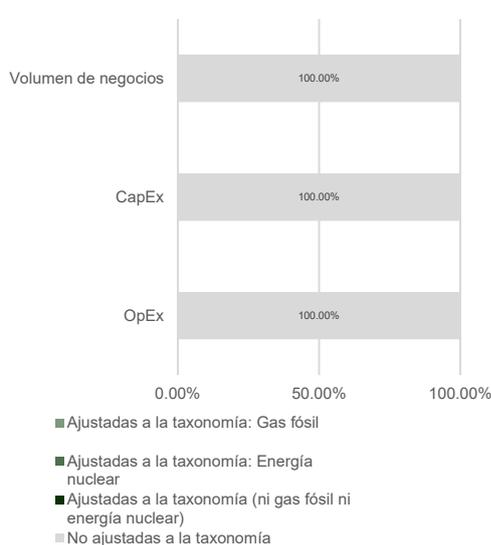
- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

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

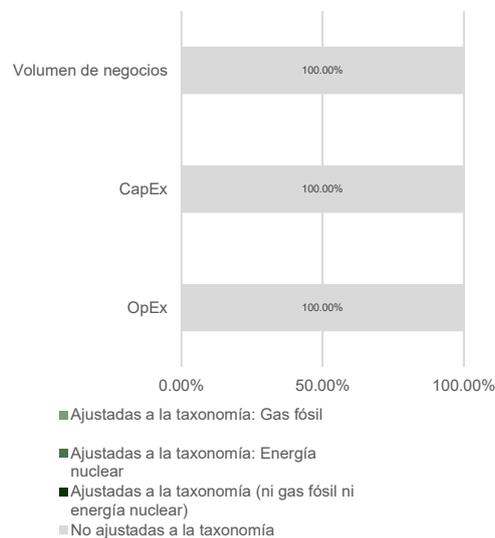
- **gastos operativos (OpEx)** reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

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

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



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



Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

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

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

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

El Producto Financiero no se ajustó a la Taxonomía de la UE ni para el periodo de referencia ni para el periodo del año anterior.

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no acorde con la Taxonomía de la UE ha sido del 8,54 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas participadas con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a apoyar los ODS de las Naciones Unidas o la transición a la descarbonización sobre la base de los criterios definidos tal y como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 15,97 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.



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

El resto de «Otras» inversiones representaban el 2,7 % del valor liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos admisibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios medioambientales y/o sociales descritos en este anexo. Dichos activos pueden ser instrumentos de deuda, inversiones en derivados y fondos de inversión colectiva que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero y/o con fines de diversificación y/o cobertura.

Se aplicaron y evaluaron garantías medioambientales o sociales en los «Otros» activos, excepto en (i) derivados de varios emisores, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora y (iii) en inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo descritas anteriormente.



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

En 2023, el Producto Financiero reforzó las políticas de exclusión aplicadas con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) las arenas bituminosas que llevaron a la exclusión de empresas en las que las arenas bituminosas representan más del 5 % de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) el esquisto/fracturación, excluyendo a las empresas que producen menos de 100 kboepd y más del 30 % de su producción total se deriva de la fracturación, y (iii) Arctic con desinversión de empresas que obtienen más del 10 % de su producción de la región Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) o representan más del 5 % de la producción mundial total de Arctic. Encontrará más información sobre estas políticas en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



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

No aplicable.

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

