

Informe semestral

A 30 de junio de 2019

AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

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

AXA IM Fixed Income Investment Strategies

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

Informe semestral no auditado a
30 de junio de 2019

Informe semestral no auditado a 30 de junio de 2019

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

Índice

Información general	6
Información a los Partícipes	8
Distribución al extajero	9
Informe de los Consejeros	12
Estados Financieros	
Balance de Situación	15
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	17
Estadísticas	19
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	22
■ Distribución	27
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	28
■ Distribución	32
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	33
■ Distribución	37
Notas a los estados financieros	39
Anexo adicional	51

Información general

Domicilio social del Fondo

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora

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

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Sr. Joseph Pinto, Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Consejeros

Sr. Laurent Jaumotte, Chief Financial Officer, AXA CZ and SK entities, con domicilio en Bélgica

Sr. Jean-Louis Laforge, Head of Fixed Income Solutions and Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

General Manager

Sr. Sean O'Driscoll, Country Head, General Manager and Conducting Officer, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Bélgica (dimitió el 31 enero 2019)

Sr. Fabien Lequeue, Country Head, General Manager and Conducting Officer, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Bélgica (nombrado el 22 marzo 2019)

Gestores de Inversiones

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

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

AXA Investment Managers UK Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido

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

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido

Depositario, Agente de Pagos, Administrador, Agente de Registro

State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Información general

Entidad comercializadora

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

Auditor

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

Asesor jurídico en Luxemburgo

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

Información a los Partícipes

Los Folletos completo del documento de datos fundamentales para el inversor («KIID»), las normas de gestión y cualquier otro documento informativo se pueden obtener en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

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

Estos documentos también pueden descargarse en el sitio web www.axa-im-international.com.

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

Distribucion al extajero

Comercialización del Fondo en Austria

El Agente de pagos y de información en la República de Austria es Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Viena.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Austria.

Comercialización del Fondo en Bélgica

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Bélgica.

Comercialización del Fondo en Chile

El representante en Chile es Latin America Asset Management Advisors Ltda., Isidora Goyenechea 3477, 7th floor, Las Condes, Santiago, Chile.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Chile.

Comercialización del Fondo en Dinamarca

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca.

Comercialización del Fondo en Finlandia

No hay representante en Finlandia.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Finlandia.

Comercialización del Fondo en Francia

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Francia.

Distribucion al extajero

Comercialización del Fondo en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar, de forma gratuita, los Folletos completo, informe anual más reciente o el último informe semestral (si se hubiera publicado con posterioridad) al Agente de Información en Alemania, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania). 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.

El Agente de Pagos en Alemania es JP Morgan AG, Junghofstrasse 14, D-6031, Fráncfort del Meno.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Alemania.

Comercialización del Fondo en Italia

Los Agentes de Pagos en Italia son los siguientes:

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Italia.

Comercialización del Fondo en Liechtenstein

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Liechtenstein.

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

Comercialización del Fondo en los Países Bajos

No hay representante en los Países Bajos.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en los Países Bajos.

Comercialización del Fondo en Noruega

No hay representante en Noruega.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Noruega.

Comercialización del Fondo en Portugal

No hay representante en Portugal.

Distribucion al extajero

Comercialización del Fondo en Portugal (continuación)

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Portugal.

Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Singapur.

Comercialización del Fondo en España

No hay representante en España.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en España.

Comercialización del Fondo en Suecia

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Suecia.

Comercialización del Fondo en Suiza

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

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

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Suiza.

Comercialización del Fondo en Reino Unido

El representante en Reino Unido es AXA Investment Managers UK Ltd, 7 Newgate Street London, EC1A 7NX, Reino Unido.

A 30 de junio de 2019, todos los Subfondos están registrados en Reino Unido.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros para el período que termina el 30 de junio de 2019

A finales de junio de 2019, el ciclo de expansión económica vigente en Estados Unidos cumplió su décimo aniversario, y se convirtió en el más largo de la historia. Sin embargo, esta rentabilidad excepcional no debe enmascarar el hecho de que las economías desarrolladas han iniciado en los últimos años una dinámica de crecimiento potencial más débil. Por otro lado, las tasas de inflación se mantienen por debajo de los objetivos establecidos por los bancos centrales, aunque ya no existe el temor a la deflación como en 2015. Esta situación es el resultado de la concurrencia de diversos elementos. En concreto, cabe mencionar la persistente secuela de la gran crisis financiera, los significativos volúmenes de deuda, las tendencias demográficas, la revolución tecnológica y su impacto en la distribución de la riqueza y la productividad y, por último, como consecuencia de todo lo anterior, las políticas de los bancos centrales.

Pese a su signo positivo, el crecimiento no ha gozado de estabilidad a lo largo del ejercicio 2018-2019. El año 2018 dejó entrever las primeras señales de ralentización a escala mundial. En Estados Unidos, la actividad experimentó una aceleración (del +2,9% frente al +2,2% en 2017), aunque la dinámica se deterioró a finales de año. Los demás «pesos pesados» atravesaron ciertas dificultades para mantener el ritmo. El crecimiento resultó decepcionante en la zona euro (+1,9% frente a +2,5%), en el Reino Unido (+1,3% frente a +1,8%), en Japón (+0,7% frente a +1,7%) y en China (+6,6% frente a +6,8%). Dejando a un lado la desaceleración cíclica, el crecimiento se vio penalizado por la incertidumbre vinculada a la «guerra comercial» estadounidense. La actuación de los bancos centrales también podría haber apuntalado esta tendencia. La Reserva Federal estadounidense y el Banco de Inglaterra prosiguieron la normalización de sus políticas monetarias, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) concluyó definitivamente sus compras netas de activos y el Banco de Japón mantuvo el *statu quo*.

En este entorno de desaceleración del crecimiento, políticas monetarias menos acomodaticias y negociaciones comerciales obstinadamente complicadas, los mercados financieros acabaron tambaleándose en el último trimestre de 2018, lo que supuso un notable deterioro de las condiciones financieras de las empresas. En general, el crecimiento observado en el primer trimestre de 2019 sorprendió de manera positiva, pero no hasta el punto de poner en entredicho esta tendencia. Por lo que respecta al año 2019, se prevé un crecimiento mundial del +3,3% frente al +3,6% en 2018 (Estados Unidos: +2,4%; zona euro: +1,1%; Reino Unido: +1,4%; Japón: +0,6%; China: +6,3%), así como un descenso de la inflación hasta el +1,5% (frente al +2% en el caso de las economías más desarrolladas). La reducción de la tasa de desempleo a escala mundial sigue sin traducirse en importantes subidas salariales e inflación.

Partiendo de esta base, y al no haberse alcanzado todavía un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, los bancos centrales dieron un golpe de timón en sus posturas en el primer semestre de 2019. La Reserva Federal se muestra «paciente», y los mercados incluso anticipan una relajación de su política durante el año 2019. El BCE prorrogará probablemente la normalización de su política al próximo ciclo, y afirma su intención de recurrir a una política monetaria más expansionista en caso necesario.

Los mercados toman nota, de ahí que los rendimientos de la renta fija se desplomen y los mercados de renta variable sigan ganando algo de terreno tras un arranque de año de por sí excelente, que siguió al excesivo retroceso de finales de 2018 (como se muestra más adelante). La recesión económica no entra en las quinielas, y se necesitaría una escalada de las tensiones comerciales o una perturbación externa para que este escenario (el peor de los casos) se materialice.

Más concretamente, cabe destacar la notoria incertidumbre que sigue prevaleciendo en el Reino Unido en relación con el desenlace del «brexit». Tres años después del referéndum, el periodo de negociación se ha ampliado hasta el 31 de octubre de 2019. Todo sigue siendo posible, hasta una nueva prórroga de las negociaciones.

En Francia, las manifestaciones de los «chalecos amarillos» desembocaron en el anuncio de nuevas medidas por parte del ejecutivo galo destinadas a reforzar el poder adquisitivo. Estas medidas conllevarán un aumento del déficit público en 2019 hasta el +3,4%, para después tener que caer por debajo de la cota del 3% en 2020.

Informe de los Consejeros

El presupuesto italiano siguió representando un foco de preocupación a finales del periodo, al sugerir la Comisión Europea la posibilidad de imponer sanciones financieras.

En el plano geopolítico, las tensiones entre Irán y Estados Unidos se intensificaron y permanecen en cotas muy elevadas a finales del periodo —no obstante, los precios del petróleo no se están viendo afectados, por el momento.

En este contexto, los mercados de renta variable experimentaron fluctuaciones erráticas: fuertes descensos en el último trimestre de 2018 y un claro repunte en el primer semestre de 2019. La mayor parte de estos mercados cerraron el ejercicio al alza; así pues, entre el 29 de junio de 2018 y el 28 de junio de 2019, el índice mundial se anotó una subida del +6,7% en moneda local. En el universo desarrollado, Suiza obtuvo uno de los mejores resultados (+17,6%), al igual que la zona del Pacífico (excluido Japón) (+11%) y Estados Unidos (+9,6%). La zona euro registró un avance más modesto del +2%, con trayectorias heterogéneas según los países: Francia +5,6%; Alemania -1,3%; Italia +1,8%; y España +0,4%. El mercado británico también tendió ligeramente al alza (+1,6%), mientras que Japón sufrió un marcado retroceso (-6,8%). (Índices MSCI, con dividendos reinvertidos, en monedas locales). Los países emergentes también mostraron rentabilidades modestas: +3,8% en euros y +1,8% en dólares estadounidenses. Durante el periodo, las mejores rentabilidades sectoriales procedieron de la tecnología, los servicios públicos, la atención sanitaria y el consumo básico. Por el contrario, las finanzas, los materiales, las telecomunicaciones y el consumo duradero registraron los peores resultados (MSCI World). Por último, los valores de pequeña capitalización exhibieron rentabilidades inferiores a las del segmento de gran capitalización; en concreto, el MSCI Europe Small Caps en euros cedió un -4,4%, frente a la revalorización del +4,5% del MSCI Europe.

En los mercados de tipos, la situación estuvo sumamente ligada a las políticas monetarias y las estadísticas coyunturales. Tras la trayectoria alcista mostrada hasta el otoño de 2018, los tipos a 10 años volvieron a tender a la baja. En Estados Unidos, donde el tipo oficial de la Reserva Federal se aumentó en 0,50%, los tipos a 10 años retrocedieron 86 puntos básicos (p.b.) hasta situarse en el 2,01% tras haber alcanzado un máximo del 3,17% en octubre de 2018. La misma tendencia se constata en la zona euro, incluso si el BCE mantuvo sus tipos oficiales inalterados, y la evolución de los tipos a largo plazo resultan bastante similares pese a las características específicas de cada país. Por ejemplo, en Alemania, el tipo a 10 años se benefició de la reducción del volumen de emisiones, así como de la búsqueda de valores «seguros», y cerró con un descenso de 63 p.b., hasta situarse en el -0,33%, tras haber marcado un máximo del 0,58%. En Francia, los tipos a 10 años registraron una caída de 67 p.b. y terminaron en terreno negativo en el -0,01%, tras haber marcado un máximo del +0,92%. Pese a las tensiones entre el Gobierno italiano y la Comisión Europea y el riesgo de sanciones, el tipo a 10 años de la deuda italiana retrocedió 58 p.b. hasta el 2,01%. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió su tipo oficial en 0,25% durante el verano de 2018, y el tipo a 10 años cedió 45 p.b. hasta situarse en el +0,83%. En Japón, los tipos a 10 años finalizaron el ejercicio en el -0,16%, lo que supone un descenso de 19 p.b. durante el año.

Las rentabilidades de los mercados de crédito también afrontaron dificultades. En 2018, el deterioro de las condiciones financieras a escala mundial provocó el aumento de las primas de riesgo, mientras que, en 2019, la anticipación de unas políticas monetarias de corte más acomodaticio contribuyó al estrechamiento de los diferenciales en el segmento con calificación «investment grade» y, en mayor medida, en el segmento de alto rendimiento.

El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, representativo del mercado mundial de renta fija para la categoría «investment grade», avanzó un 4,6% (rentabilidad cubierta en euros). Por último, los bonos indexados a la inflación exhibieron rentabilidades considerablemente inferiores a las de los bonos nominales.

Informe de los Consejeros

En el mercado de divisas, las monedas más defensivas se apreciaron con respecto al euro; este fue el caso, por ejemplo, del yen (+5,5%), del franco suizo (+4,2%) y del dólar estadounidense (+2,7%). En cambio, la libra esterlina se depreció un 1,2% y las divisas vinculadas a las materias primas arrojaron rentabilidades heterogéneas: del -2,6% en el caso del dólar australiano, del +3% para el dólar canadiense y del -1,9% en el caso de la corona sueca.

En el mercado de materias primas, los precios del petróleo sufrieron una notoria caída del -21,2% en el caso del WTI (West Texas Intermediate) en dólares estadounidenses; las rentabilidades de las materias primas agrícolas y de los metales industriales también mostraron un claro descenso (cobre: -9,6%); en cambio, la onza de oro se anotó un avance del +12,5%.

Luxembourg, a 27 de agosto 2019

Balance de Situación a 30 de junio de 2019

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	8,343,678,868	4,254,206,614	1,471,198,388
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	39,480,461	11,705,839	49,833,270
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	8,383,159,329	4,265,912,453	1,521,031,658
Tesorería y equivalentes de tesorería	245,360,105	95,595,316	61,506,463
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	50,677,700	20,497,123	5,061,502
Intereses por cobrar	113,217,712	60,264,809	14,484,258
Ingresos por préstamo de valores acumulados	143,857	3,062	419
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	26,628,033	17,659,928	1,029,904
Otras cuentas por cobrar	185,096	184,729	-
Total activo	8,819,371,832	4,460,117,420	1,603,114,204
PASIVO			
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	58,914,196	18,722,851	24,421,095
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	21,971,523	13,215,649	3,541,335
Gastos acumulados	4,269,800	2,312,841	569,731
Dividendos por pagar	23,350,172	14,687,814	1,803,082
Otras cuentas por pagar	357,567	-	87,352
Total pasivo	108,863,258	48,939,155	30,422,595
PATRIMONIO NETO	8,710,508,574	4,411,178,265	1,572,691,609

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2019

AXA IM Fixed Income
Investment Strategies
Europe Short Duration
High Yield

EUR

ACTIVO

Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	2,299,151,621
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(19,370,081)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	2,279,781,540
Tesorería y equivalentes de tesorería	77,501,164
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	22,057,495
Intereses por cobrar	33,779,983
Ingresos por préstamo de valores acumulados	123,267
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	6,970,672
Otras cuentas por cobrar	322
Total activo	2,420,214,443

PASIVO

Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	13,848,130
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	4,578,977
Gastos acumulados	1,218,149
Dividendos por pagar	6,023,249
Otras cuentas por pagar	237,280
Total pasivo	25,905,785

PATRIMONIO NETO	2,394,308,658
------------------------	----------------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2019

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO	8,832,840,274 *	4,519,718,879	1,616,676,569
INGRESOS			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	186,536,977	109,718,306	28,925,690
Intereses de cuenta corriente	6,370	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	813,149	17,342	931
Total ingresos	187,356,496	109,735,648	28,926,621
GASTOS			
Comisiones de comercialización (nota 4)	249,409	88,480	7,156
Comisiones de gestión (nota 5)	24,243,243	13,559,083	3,017,962
Comisiones de transacción (nota 7)	280,525	206,307	26,936
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	284,603	6,070	326
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	5,510,720	2,995,614	930,194
Total gastos	30,568,500	16,855,554	3,982,574
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO	156,787,996	92,880,094	24,944,047
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(79,091,849)	(12,940,252)	1,377,780
- sobre operaciones de cambio al contado	(12,469,428)	(508,045)	304,004
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	(71,636,444)	(51,528,723)	(10,664,317)
Minusvalí materializada neta correspondiente al periodo	(163,197,721)	(64,977,020)	(8,982,533)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	390,589,538	156,980,989	83,094,302
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	8,578,384	6,464,342	(2,481,269)
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante	392,758,197	191,348,405	96,574,547
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(489,297,670)	(282,759,150)	(138,756,425)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(25,792,227)	(17,129,869)	(1,803,082)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO	8,710,508,574	4,411,178,265	1,572,691,609

*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2019. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2018 esta suma ascendió a 8,843,140,182 USD. Por favor refiérase a la nota 2b) para más detalles.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2019

AXA IM Fixed Income
Investment Strategies
Europe Short Duration
High Yield

EUR

PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO	2,367,794,895
INGRESOS	
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	42,055,656
Intereses de cuenta corriente	5,594
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	697,994
Total ingresos	42,759,244
GASTOS	
Comisiones de comercialización (nota 4)	135,031
Comisiones de gestión (nota 5)	6,731,821
Comisiones de transacción (nota 7)	41,519
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	244,298
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	1,391,740
Total gastos	8,544,409
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO	34,214,835
Ganancia/(pérdida) materializada neta	
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(59,298,715)
- sobre operaciones de cambio al contado	(10,770,449)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	(8,292,417)
Minusvalí materializada neta correspondiente al periodo	(78,361,581)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente	
- sobre inversiones (nota 2f)	132,169,167
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	4,035,222
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante	92,057,643
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(59,520,631)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(6,023,249)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO	2,394,308,658

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 30 de junio de 2019	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2018	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2017
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	4,411,178,265	4,519,718,879	8,311,584,714
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,572,691,609	1,616,676,569	1,712,483,069
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	2,394,308,658	2,367,794,895	3,515,313,985

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2019	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2019	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2018	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2017
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield				
A Capitalización EUR Hedged (95%)	5,161,452.121	171.99	165.65	168.54
A Capitalización GBP Hedged (95%)	10,957.340	112.90	107.98	108.43
A Capitalización USD	5,840,928.614	199.70	189.32	187.18
A Reparto EUR Hedged (95%)	4,649,490.793	76.17	74.94	79.75
A Reparto GBP Hedged (95%)	69,481.491	96.16	94.04	98.91
A Reparto mensual USD	1,190,270.814	93.56	90.49	93.27
A Reparto USD	1,367,790.536	87.38	84.60	87.37
B Capitalización CHF Hedged (95%)	500,037.598	124.75	120.51	123.45
B Capitalización EUR Hedged (95%)	891,798.886	171.40	165.30	168.64
B Capitalización GBP Hedged (95%)	8,112.504	109.45	104.87	105.64
B Capitalización USD	1,198,322.668	168.10	159.60	158.27
B Reparto CHF Hedged (95%)	2,204.413	96.40	94.91	-
B Reparto EUR Hedged (95%)	193,944.501	78.37	77.10	81.98
B Reparto GBP Hedged (95%)	31,278.033	85.04	83.15	87.38
B Reparto USD	289,084.161	93.76	90.77	93.74
E Capitalización EUR Hedged (95%)	170,028.384	123.17	119.19	122.37
E Capitalización USD	210,985.112	130.12	123.96	123.78
F Capitalización CHF Hedged (95%)	444,464.338	121.37	117.45	120.80
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1,731,419.901	145.93	140.93	144.28
F Capitalización USD	2,507,621.144	158.95	151.17	150.42
F Reparto CHF Hedged (95%)	230.300	96.35	94.94	-
F Reparto EUR Hedged (95%)	493,522.353	77.44	76.16	81.02
F Reparto mensual USD	211,881.556	100.64	97.41	100.50
I Capitalización EUR Hedged (95%)	307,869.862	155.18	149.80	153.16
I Capitalización USD	318,441.511	183.81	174.73	173.71
I Reparto semi anualmente USD	377,924.413	88.47	85.65	88.44
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	49,198.671	103.23	99.75	102.19
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	251,062.976	107.05	103.28	105.47
Z Capitalización USD	338,580.758	116.50	110.66	109.84
Z Reparto CHF Hedged (95%)	230.300	96.40	94.95	-
Z Reparto EUR Hedged (95%)	209,383.634	89.78	88.29	93.87
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	303,666.167	113.79	107.96	112.23
A Capitalización EUR Hedged (95%)	2,523,353.364	141.24	133.75	138.35
A Capitalización USD	3,172,654.563	207.21	193.18	194.21
A Reparto EUR Hedged (95%)	529,548.544	94.32	90.75	96.93
A Reparto JPY Hedged (95%)	272.024	9,326.55	8,946.69	9,531.65
A Reparto USD	191,824.646	124.06	117.50	121.82
E Capitalización EUR Hedged (95%)	7,733.363	112.25	106.87	111.89
E Capitalización USD	17,513.215	120.80	113.20	114.99
F Capitalización CHF Hedged (95%)	3,371.426	109.31	103.95	108.60
F Capitalización EUR Hedged (95%)	326,764.951	122.46	116.30	121.05
F Capitalización USD	1,617,186.765	133.88	125.14	126.49
F Reparto semi anualmente USD	17,659.309	106.31	100.70	-
I Capitalización EUR Hedged (95%)	41,361.093	119.66	113.40	117.66
I Capitalización USD	264,601.049	155.65	145.25	146.32

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2019	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2019	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2018	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2017
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)				
I Reparto EUR Hedged (95%)	50,285.411	90.11	86.71	92.54
I Reparto USD	260,990.532	101.85	96.47	100.01
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	8,402.807	101.04	95.91	99.79
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	89,178.357	110.83	105.02	108.96
Z Capitalización USD	300,224.656	117.03	109.20	109.99
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	209,231.983	103.36	99.57	102.80
A Capitalización EUR	8,357,521.096	138.26	132.89	136.52
A Capitalización USD Hedged (95%)	78,764.413	150.73	142.63	142.53
A Reparto EUR	3,594,742.416	89.68	87.56	93.08
B Capitalización CHF Hedged (95%)	43,356.000	116.44	112.31	116.24
B Capitalización EUR	2,240,475.272	135.01	129.96	133.92
B Capitalización USD Hedged (95%)	36,931.438	136.82	129.70	130.16
B Reparto EUR	265,572.207	91.63	89.46	95.09
E Capitalización EUR	628,562.547	128.12	123.75	128.40
E Capitalización USD Hedged (95%)	18,697.371	117.69	112.00	113.06
E Reparto USD Hedged (95%)	9,316.761	102.95	99.00	102.16
F Capitalización CHF Hedged (95%)	138,773.645	112.32	108.55	112.72
F Capitalización EUR	1,690,882.135	131.70	126.99	131.30
F Capitalización USD Hedged (95%)	170,114.408	127.45	121.06	121.70
F Reparto CHF Hedged (95%)	60,431.000	87.31	85.41	91.12
F Reparto EUR	224,906.630	89.74	87.62	93.11
M Capitalización EUR	1,003,309.173	102.90	98.68	100.93
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	58,400.173	105.56	101.89	105.54
Z Capitalización EUR	544,470.536	109.74	105.68	109.00
Z Capitalización USD Hedged (95%)	2,554.000	104.04	98.67	-
Z Reparto semi anualmente EUR	188,678.197	95.11	92.87	98.70

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
I. VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Berry Global Inc 6% 15/10/2022	28,679,000	29,324,278	0.66
ABC Supply Co Inc 5.75% 15/12/2023	30,019,000	31,182,236	0.71	Berry Plastics Corp 5.125% 15/07/2023	6,568,000	6,739,096	0.15
ADT Corp 5.25% 15/03/2020	6,758,000	6,893,160	0.16	Berry Plastics Corp 5.5% 15/05/2022	33,835,000	34,342,525	0.78
ADT Corp 6.25% 15/10/2021	37,638,000	39,990,375	0.91	Blue Cube Spinco Inc 9.75% 15/10/2023	26,960,000	29,858,200	0.68
Aecom 5.875% 15/10/2024	4,461,000	4,847,992	0.11	Blue Racer 6.125% 15/11/2022	31,708,000	32,302,525	0.73
Aecom Global 5% 01/04/2022	24,000,000	24,780,000	0.56	Bombardier Inc 5.75% 15/03/2022	16,378,000	16,685,088	0.38
AES Corp 4% 15/03/2021	16,370,000	16,697,400	0.38	Bombardier Inc 8.75% 01/12/2021	49,272,000	53,891,249	1.22
Aircastle Ltd 5.125% 15/03/2021	5,000,000	5,187,401	0.12	Boyd Gaming Corp 6.875% 15/05/2023	33,828,000	35,054,265	0.79
Aircastle Ltd 6.25% 01/12/2019	1,868,000	1,894,604	0.04	Brookfield Residential Properties Inc 6.125% 01/07/2022	2,729,000	2,783,580	0.06
Aircastle Ltd 7.625% 15/04/2020	3,932,000	4,076,383	0.09	Brookfield Residential Properties Inc 6.5% 15/12/2020	9,455,000	9,478,638	0.21
Aker BP ASA 4.75% 15/06/2024	11,268,000	11,642,098	0.26	Burger King New Red Finance 4.625% 15/01/2022	31,550,000	31,628,875	0.72
Alliance Data Systems Co 5.375% 01/08/2022	23,041,000	23,426,937	0.53	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2023	1,510,000	1,545,390	0.04
Altice SA 7.75% 15/05/2022	17,490,000	17,817,938	0.40	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 15/02/2023	15,453,000	15,735,790	0.36
Antero Resources Corp 5.375% 01/11/2021	38,904,000	38,563,590	0.87	CCO Holdings Capital Corp 5.25% 15/03/2021	12,487,000	12,549,435	0.28
Aramark Services Inc 5.125% 15/01/2024	9,360,000	9,640,800	0.22	CCO Holdings Capital Corp 5.25% 30/09/2022	18,613,000	18,928,956	0.43
Ardagh Packaging Finance 4.25% 15/09/2022	24,970,000	25,282,125	0.57	CCO Holdings Capital Corp 5.75% 01/09/2023	41,508,000	42,532,417	0.96
Ascent Resources Utica Holdings LLC 10% 01/04/2022	14,023,000	14,915,564	0.34	CDW LLC 5% 01/09/2023	5,422,000	5,543,995	0.13
Ashland LLC 4.75% 15/08/2022	23,601,000	24,751,549	0.56	Centene Corp 5.625% 15/02/2021	22,183,000	22,626,660	0.51
Avanos Medical Incorporated 6.25% 15/10/2022	10,163,000	10,378,964	0.24	Centene Corp 6.125% 15/02/2024	14,875,000	15,600,156	0.35
Avolon Holdings Funding Ltd 5.25% 15/05/2024	19,742,000	21,141,510	0.48	Central Garden & Pet Co 6.125% 15/11/2023	39,330,000	41,001,525	0.93
B&G Foods Inc 4.625% 01/06/2021	17,139,000	17,224,695	0.39	Centurylink Inc 5.625% 01/04/2020	32,822,000	33,314,330	0.76
Bausch Health Companies Inc 6.5% 15/03/2022	15,071,000	15,636,162	0.35	Cinemark Usa Inc 5.125% 15/12/2022	46,109,000	46,973,544	1.06
Bausch Health Companies Inc 7% 15/03/2024	13,641,000	14,529,029	0.33	CIT Group Inc 4.125% 09/03/2021	14,900,000	15,221,095	0.35
Beacon Roofing Supply Inc 6.375% 01/10/2023	21,387,000	22,322,681	0.51				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Cogent Communications Group 5.375% 01/03/2022	36,695,000	38,162,800	0.87	Fiat Chrysler Automobile 4.5% 15/04/2020	12,904,000	13,096,915	0.30
Commscope Inc 5% 15/06/2021	49,701,000	49,763,126	1.13	First Data Corporation 5.375% 15/08/2023	8,591,000	8,756,377	0.20
Commscope Inc 5.5% 01/03/2024	31,868,000	32,863,875	0.75	First Data Corporation 5.75% 15/01/2024	15,190,000	15,645,700	0.35
Continental Resources Inc 5% 15/09/2022	1,178,000	1,188,886	0.03	First Quality Finance Co 4.625% 15/05/2021	43,022,000	43,075,778	0.98
Crestwood Midstream Part 6.25% 01/04/2023	25,811,000	26,456,275	0.60	Ford Motor Credit Co LLC 5.085% 07/01/2021	3,788,000	3,904,588	0.09
CSC Holdings Llc 5.125% 15/12/2021	46,585,000	46,701,462	1.06	Genesis Energy LP 6.75% 01/08/2022	22,434,000	22,714,425	0.51
CSC Holdings Llc 5.375% 15/07/2023	13,565,000	13,971,950	0.32	GLP Capital LP 4.375% 15/04/2021	4,866,000	4,962,687	0.11
DAE Funding LLC 4% 01/08/2020	38,752,000	38,848,880	0.88	GLP Capital LP 4.875% 01/11/2020	5,360,000	5,466,450	0.12
DAE Funding LLC 4.5% 01/08/2022	33,326,000	33,909,205	0.77	Group 1 Automotive Inc 5% 01/06/2022	1,832,000	1,857,190	0.04
DAE Funding LLC 5.25% 15/11/2021	28,860,000	30,050,475	0.68	Group 1 Automotive Inc 5.25% 15/12/2023	13,676,000	14,069,185	0.32
DAE Funding LLC 5.75% 15/11/2023	12,450,000	13,103,625	0.30	Gulfport Energy Corp 6.625% 01/05/2023	10,584,000	9,155,160	0.21
Davita Inc 5.75% 15/08/2022	55,900,000	56,598,749	1.28	HCA Holdings Inc 6.25% 15/02/2021	25,645,000	26,927,250	0.61
Dell Inc 7.125% 15/06/2024	25,663,000	27,093,275	0.61	HCA Holdings Inc 7.5% 15/02/2022	17,265,000	19,077,825	0.43
Dell International LLC 5.875% 15/06/2021	54,821,000	55,750,179	1.26	Hill Rom Holdings Inc 5.75% 01/09/2023	11,814,000	12,239,895	0.28
Dish DBS Corp 5.125% 01/05/2020	28,246,000	28,457,563	0.65	Hughes Satellite Systems 7.625% 15/06/2021	2,355,000	2,525,738	0.06
Dish DBS Corp 6.75% 01/06/2021	28,543,000	30,005,829	0.68	Icahn Enterprises Fin 6% 01/08/2020	12,170,000	12,194,340	0.28
Dish DBS Corp 7.875% 01/09/2019	4,372,000	4,399,325	0.10	Icahn Enterprises Fin 6.25% 01/02/2022	41,517,000	42,606,821	0.97
Eagle Holding Co II LLC FRN 15/05/2022	15,902,000	16,061,020	0.36	Informatica LLC 7.125% 15/07/2023	5,272,000	5,378,336	0.12
Edgewell Personal Care 4.7% 19/05/2021	3,975,000	4,059,469	0.09	International Game Tech 6.25% 15/02/2022	35,267,000	37,427,104	0.85
Edgewell Personal Care 4.7% 24/05/2022	27,026,000	27,397,608	0.62	IQVIA Incorporated 4.875% 15/05/2023	13,395,000	13,763,362	0.31
Eldorado Resorts Inc 7% 01/08/2023	21,583,000	22,608,192	0.51	Iron Mountain Inc 6% 15/08/2023	13,680,000	14,090,400	0.32
EMC Corp 2.65% 01/06/2020	7,728,000	7,686,953	0.17	Jaguar Holding Co 6.375% 01/08/2023	52,798,000	54,777,924	1.24
Equinix Inc 5.375% 01/01/2022	17,417,000	17,917,739	0.41	Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.25% 15/11/2019	11,235,000	11,206,912	0.25
Equinix Inc 5.375% 01/04/2023	9,636,000	9,864,855	0.22	JBS Investments GmbH 6.25% 05/02/2023	15,722,000	16,095,555	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
L Brands Inc 6.625% 01/04/2021	34,442,000	36,542,962	0.83	NCR Corp 4.625% 15/02/2021	31,211,000	31,367,055	0.71
Lamar Advertising 5% 01/05/2023	7,900,000	8,077,750	0.18	NCR Corp 5.875% 15/12/2021	34,363,000	34,938,237	0.79
Lamar Advertising 5.375% 15/01/2024	1,600,000	1,654,000	0.04	Netflix Inc 5.375% 01/02/2021	14,910,000	15,450,488	0.35
Lennar Corp 2.95% 29/11/2020	4,865,000	4,852,838	0.11	Netflix Inc 5.5% 15/02/2022	14,238,000	15,021,090	0.34
Lennar Corp 4.125% 15/01/2022	3,854,000	3,968,464	0.09	Newfield Exploration Co 5.75% 30/01/2022	5,730,000	6,140,216	0.14
Lennar Corp 4.75% 01/04/2021	9,435,000	9,706,256	0.22	Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 01/08/2024	22,566,000	23,433,888	0.53
Lennar Corp 6.625% 01/05/2020	2,825,000	2,913,281	0.07	Nexstar Broadcasting Inc 6.125% 15/02/2022	23,129,000	23,475,935	0.53
Lennar Corp 8.375% 15/01/2021	16,809,000	18,153,720	0.41	Nexstar Automotive Group Ltd 5.875% 15/11/2021	17,947,000	18,264,182	0.41
Level 3 Communications 5.75% 01/12/2022	47,499,000	48,033,364	1.09	NGPL Pipeco LLC 4.375% 15/08/2022	876,000	906,660	0.02
Level 3 Financing Inc 5.375% 15/08/2022	46,996,000	47,172,235	1.07	Nielsen Finance LLC 4.5% 01/10/2020	19,375,000	19,469,453	0.44
Level 3 Financing Inc 6.125% 15/01/2021	13,133,000	13,231,498	0.30	Nielsen Finance LLC 5% 15/04/2022	53,488,000	53,621,720	1.22
Lin Television Corp 5.875% 15/11/2022	11,755,000	12,048,875	0.27	Nokia OYJ 3.375% 12/06/2022	3,194,000	3,233,925	0.07
Live Nation Entertainment 5.375% 15/06/2022	31,730,000	32,205,950	0.73	Nova Chemicals Corp 5.25% 01/08/2023	25,961,000	26,415,318	0.60
LTF Merger Inc 8.5% 15/06/2023	27,476,000	28,197,245	0.64	Outfront Media Capital LLC 5.625% 15/02/2024	3,961,000	4,089,732	0.09
Masonite International Corp 5.625% 15/03/2023	23,259,000	24,043,991	0.55	Owens Brockway 5% 15/01/2022	24,935,000	25,651,881	0.58
Mednax Inc 5.25% 01/12/2023	11,358,000	11,244,420	0.25	Park Aerospace Holdings 3.625% 15/03/2021	4,258,000	4,306,115	0.10
MGM Resorts International 6.625% 15/12/2021	39,090,000	42,314,925	0.96	Park Aerospace Holdings 5.25% 15/08/2022	11,073,000	11,718,556	0.27
MGM Resorts International 6.75% 01/10/2020	14,610,000	15,303,975	0.35	Parsley Energy LLC 6.25% 01/06/2024	11,196,000	11,671,830	0.26
Michaels Stores Inc 5.875% 15/12/2020	20,542,000	20,583,598	0.47	Party City Holdings Inc 6.125% 15/08/2023	10,854,000	10,962,540	0.25
Moog Inc 5.25% 01/12/2022	10,597,000	10,808,940	0.25	Penske Auto Group Inc 5.75% 01/10/2022	13,327,000	13,543,564	0.31
Multi Color Corp 6.125% 01/12/2022	19,096,000	19,740,490	0.45	Penske Automotive Group 3.75% 15/08/2020	28,139,000	28,279,695	0.64
Murphy Oil USA Inc 6% 15/08/2023	5,524,000	5,696,625	0.13	PQ Corp 6.75% 15/11/2022	37,687,000	39,160,185	0.89
National Cinemedia LLC 6% 15/04/2022	27,170,000	27,509,625	0.62	Prestige Brands Inc 5.375% 15/12/2021	51,685,000	52,137,244	1.18
NCL Corp Ltd 4.75% 15/12/2021	40,749,000	41,411,171	0.94	Prime Security Services Borrower 9.25% 15/05/2023	30,083,000	31,649,572	0.72

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Pultegroup Inc 4.25% 01/03/2021	10,456,000	10,691,260	0.24	Sotera Health Holdings 6.5% 15/05/2023	23,239,000	23,587,585	0.53
QEP Resources Inc 6.875% 01/03/2021	18,142,000	18,731,615	0.42	Southern Star Cent 5.125% 15/07/2022	20,302,000	20,555,775	0.47
Range Resources Corp 5.75% 01/06/2021	32,043,000	32,523,645	0.74	Spectrum Brands Inc 6.625% 15/11/2022	9,299,000	9,545,424	0.22
Realogy Group 5.25% 01/12/2021	52,993,000	51,138,245	1.16	Sprint Communications 11.5% 15/11/2021	10,215,000	11,849,400	0.27
Reynolds Group 5.125% 15/07/2023	15,220,000	15,543,425	0.35	Sprint Communications 7% 01/03/2020	33,773,000	34,701,758	0.79
Reynolds Group 5.75% 15/10/2020	40,300,344	40,451,471	0.92	Sprint Corp 7.25% 15/09/2021	35,844,000	38,173,860	0.87
Reynolds Group 6.875% 15/02/2021	8,649,225	8,681,659	0.20	Standard Industries Inc 5.5% 15/02/2023	17,512,000	18,037,360	0.41
Reynolds Group FRN 15/07/2021	33,365,000	33,448,412	0.76	Steel Dynamics Inc 5.125% 01/10/2021	5,283,000	5,344,653	0.12
Sable International Finance Ltd 6.875% 01/08/2022	7,330,000	7,623,200	0.17	Summit Materials LLC 6.125% 15/07/2023	15,059,000	15,322,532	0.35
SBA Communications Corp 4% 01/10/2022	24,194,000	24,647,638	0.56	Sunoco LP 4.875% 15/01/2023	23,352,000	23,906,610	0.54
SBA Communications Corp 4.875% 15/07/2022	26,860,000	27,266,123	0.62	Syneos Health Inc 7.5% 01/10/2024	12,851,000	13,493,550	0.31
Scientific Games International 10% 01/12/2022	40,855,000	42,999,888	0.97	T Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	4,632,000	4,747,800	0.11
Sealed Air Corp 4.875% 01/12/2022	1,957,000	2,059,742	0.05	T Mobile USA Inc 6% 01/03/2023	21,600,000	22,140,000	0.50
Sealed Air Corp 5.25% 01/04/2023	6,038,000	6,370,090	0.14	Targa Resources Partners 5.25% 01/05/2023	23,668,000	24,054,972	0.55
Sealed Air Corp 6.5% 01/12/2020	5,483,000	5,688,612	0.13	Taylor Morrison Communities 6.625% 15/05/2022	9,388,000	9,716,580	0.22
Service Corp Intl 5.375% 15/05/2024	21,904,000	22,588,500	0.51	Tegna Inc 6.375% 15/10/2023	12,290,000	12,704,788	0.29
Sinclair Television Group 5.375% 01/04/2021	32,424,000	32,525,325	0.74	Tenet Healthcare Corp 6% 01/10/2020	23,272,000	24,044,340	0.55
Sinclair Television Group 6.125% 01/10/2022	35,862,000	36,534,412	0.83	The Nielsen Co Lux Sarl 5.5% 01/10/2021	31,367,000	31,563,044	0.72
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/08/2022	38,681,000	38,971,108	0.88	Transdigm Inc 6% 15/07/2022	58,825,000	59,560,311	1.34
Sirius Xm Radio Inc 4.625% 15/05/2023	3,550,000	3,603,250	0.08	Treehouse Foods Inc 6% 15/02/2024	13,683,000	14,264,528	0.32
Sirius Xm Radio Inc 4.625% 15/07/2024	14,466,000	14,838,933	0.34	Tribune Media Co 5.875% 15/07/2022	39,886,000	40,779,446	0.92
Sirius Xm Radio Inc 6% 15/07/2024	2,222,000	2,291,993	0.05	Unisys Corp 10.75% 15/04/2022	16,345,000	18,122,519	0.41
Solera LLC / Solera Finance 10.5% 01/03/2024	43,715,000	47,485,419	1.08	Univar USA Inc 6.75% 15/07/2023	34,285,000	35,099,269	0.80
Sophia Finance Inc 9% 30/09/2023	18,888,000	19,572,690	0.44	Universal Health Svcs 4.75% 01/08/2022	2,215,000	2,239,919	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				II. OTROS VALORES MOBILIARIOS (*)			
Univision Communications 6.75% 15/09/2022	48,856,000	49,863,899	1.13	Renta fija en USD			
Videotron Ltd 5% 15/07/2022	1,798,000	1,890,148	0.04	T Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	9,752,000	0	0.00
Virgin Media Finance Plc 6% 15/10/2024	8,515,000	8,855,600	0.20	T Mobile USA Inc 6% 01/03/2023	5,730,000	0	0.00
Watco Companies 6.375% 01/04/2023	33,267,000	33,932,340	0.77			0	0.00
Welbilt Inc 9.5% 15/02/2024	15,300,000	16,619,625	0.38	TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS		0	0.00
Wesco Distribution Inc 5.375% 15/12/2021	9,020,000	9,121,475	0.21	Total Cartera de inversión		4,265,912,453	96.71
WMG Acquisition Corp 5% 01/08/2023	5,030,000	5,149,462	0.12	Tesorería y equivalentes de tesorería		95,595,316	2.17
WPX Energy Inc 6% 15/01/2022	9,160,000	9,595,100	0.22	Otros Activos Netos		49,670,496	1.12
WR Grace & Co 5.125% 01/10/2021	26,863,000	28,004,678	0.63	TOTAL PATRIMONIO NETO		4,411,178,265	100.00
Zayo Group LLC 6% 01/04/2023	50,003,000	51,378,082	1.16				
		4,264,990,403	96.69				
Acciones en USD							
Ball Corp 4.375% 15/12/2020	900,000	922,050	0.02				
		922,050	0.02				
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO							
		4,265,912,453	96.71				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

(*) Esta clasificación reagrupa los valores que no han sido admitidos a cotización oficial ni se negocian en otro mercado regulado.

Distribución a 30 de junio de 2019

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	53.24
Servicios financieros	21.77
Comunicaciones	9.44
Suministro de energía y agua	4.04
Inmobiliarias	1.63
Entretenimiento	0.79
Bienes de consumo, no cíclicos	0.68
Atención sanitaria	0.64
Bienes de consumo, cíclicos	0.60
Medios de comunicación	0.53
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.53
Servicios y suministros comerciales	0.53
Petróleo y gas	0.51
Comercio al por menor	0.47
Ingeniería y construcción	0.47
Industria aeroespacial y de defensa	0.37
Automóviles	0.25
Metales y minería	0.12
Internet, software y servicios de TI	0.04
Tráfico y transporte	0.04
Papel y embalaje	0.02
	96.71

Desglose por países del inventario de inversiones y otros activos netos

Criterios de asignación: Geográficos	Inversión Mill. USD	% del Patrimonio Neto	Valor de mercado en la divisa del Subfondo
Austria	16.10	0.36	16,095,555
Canadá	142.77	3.24	142,772,896
Islas Caimán	7.62	0.17	7,623,200
Finlandia	3.23	0.07	3,233,925
Irlanda	62.45	1.42	62,448,306
Luxemburgo	49.38	1.12	49,380,982
Noruega	11.64	0.26	11,642,098
Emiratos Árabes Unidos	115.91	2.63	115,912,185
Reino Unido	33.16	0.75	33,159,427
Estados Unidos	3,823.64	86.69	3,823,643,879
Otros	145.27	3.29	145,265,812
	4,411.17	100.00	4,411,178,265

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Avnet Inc 3.75% 01/12/2021	4,640,000	4,728,707	0.30
Abbott Laboratories 3.4% 30/11/2023	6,669,000	6,957,726	0.44	AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	5,208,000	5,347,853	0.34
AerCap Ireland Capital Ltd 4.5% 15/05/2021	7,751,000	7,995,446	0.51	Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	9,881,419	0.63
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,557,022	0.29	Bank of America Corp 3.875% 01/08/2025	5,000,000	5,355,720	0.34
Aker BP ASA 4.75% 15/06/2024	4,911,000	5,074,045	0.32	Bank of America Corp FRN 07/02/2030	7,943,000	8,520,941	0.54
American Equity Investment 5% 15/06/2027	4,957,000	5,088,759	0.32	Bank of America Corp FRN 20/12/2023	13,810,000	14,071,194	0.89
American Express Co 2.75% 20/05/2022	10,096,000	10,223,119	0.65	Bank of America Corp FRN 23/01/2026	19,038,000	19,659,544	1.25
Anadarko Finance Co 7.5% 01/05/2031	3,390,000	4,499,041	0.29	Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	13,354,158	0.85
Andeavor Logistic LP 6.25% 15/10/2022	505,000	518,888	0.03	Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	1,590,000	1,647,868	0.10
Andeavor Logistic LP 6.375% 01/05/2024	7,030,000	7,390,288	0.47	Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	15,991,584	1.02
Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	14,275,306	0.91	Barclays Bank Plc 3.684% 10/01/2023	9,206,000	9,331,272	0.59
Antero Resources Corp 5.375% 01/11/2021	9,270,000	9,188,888	0.58	Berkshire Hathaway Energy 3.75% 15/11/2023	8,248,000	8,711,079	0.55
ANZ New Zealand International Ltd 2.125% 28/07/2021	7,115,000	7,069,496	0.45	Blue Cube Spinco Inc 9.75% 15/10/2023	7,355,000	8,145,662	0.52
ANZ New Zealand International Ltd 2.85% 06/08/2020	4,887,000	4,918,054	0.31	BNP Paribas SA 3.5% 01/03/2023	11,760,000	12,105,416	0.77
Apache Corp 4.375% 15/10/2028	5,181,000	5,418,872	0.34	BNZ International Funding London 2.65% 03/11/2022	6,500,000	6,519,820	0.41
Aqua America Inc 3.566% 01/05/2029	6,589,000	6,853,066	0.44	Boston Scientific Corp 4% 01/03/2029	5,094,000	5,515,159	0.35
ArcelorMittal 6.25% 25/02/2022	6,779,000	7,357,206	0.47	Boston Scientific Corp 4.125% 01/10/2023	6,764,000	7,185,574	0.46
Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2020	5,930,000	5,956,080	0.38	BP Capital Markets Plc 3.062% 17/03/2022	5,960,000	6,099,709	0.39
Associated Bank Green Bay 3.5% 13/08/2021	11,970,000	12,193,669	0.78	BP Capital Markets Plc 3.561% 01/11/2021	6,000,000	6,195,003	0.39
AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	22,701,000	24,318,697	1.55	BPCE SA 3.5% 23/10/2027	4,965,000	5,073,720	0.32
Athene Global Funding 4% 25/01/2022	7,450,000	7,710,186	0.49	Brandywine Operating Partnership 3.95% 15/11/2027	9,435,000	9,736,608	0.62
Athene Holding Ltd 4.125% 12/01/2028	5,268,000	5,315,912	0.34	Brighthouse Financial Inc 3.7% 22/06/2027	11,300,000	10,746,225	0.68
Aviation Capital Group 6.75% 06/04/2021	7,211,000	7,703,970	0.49	Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26/07/2029	9,882,000	10,354,950	0.66
Aviation Capital Group 7.125% 15/10/2020	3,700,000	3,914,560	0.25	Brookfield Finance Inc 4.25% 02/06/2026	3,945,000	4,120,363	0.26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Brookfield Finance LLC 4% 01/04/2024	4,326,000	4,549,791	0.29	Enable Midstream Partner 4.4% 15/03/2027	1,509,000	1,522,221	0.10
Camden Property Trust 3.15% 01/07/2029	4,158,000	4,229,571	0.27	Energy Transfer Operating 5.25% 15/04/2029	10,176,000	11,379,615	0.72
Canadian Imperial Bank 3.5% 13/09/2023	10,987,000	11,505,736	0.73	Enterprise Products Operating 3.125% 31/07/2029	10,988,000	11,034,879	0.70
Centene Corp 4.75% 15/01/2025	1,700,000	1,759,007	0.11	ERAC USA Finance LLC 2.6% 01/12/2021	10,000,000	10,028,288	0.64
Centene Corp 5.625% 15/02/2021	8,196,000	8,359,920	0.53	ERAC USA Finance LLC 3.85% 15/11/2024	5,000,000	5,290,835	0.34
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	11,310,625	0.72	Exelon Corp 2.45% 15/04/2021	3,567,000	3,567,203	0.23
Charter Communications Operating LLC 4.908% 23/07/2025	10,595,000	11,511,441	0.73	Exelon Corp 3.4% 15/04/2026	4,646,000	4,774,148	0.30
CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024	6,698,000	7,124,529	0.45	Fidelity National Financial Inc 4.5% 15/08/2028	10,690,000	11,187,137	0.71
CIT Group Inc 5.25% 07/03/2025	1,253,000	1,376,734	0.09	Fidelity National Information Services Inc 3.875% 05/06/2024	1,910,000	2,020,427	0.13
Citigroup Inc 3.375% 01/03/2023	2,080,000	2,145,814	0.14	Fifth Third Bancorp 3.65% 25/01/2024	7,222,000	7,593,970	0.48
Citigroup Inc FRN 24/01/2023	17,850,000	18,164,254	1.15	First American Financial 4.3% 01/02/2023	3,150,000	3,263,175	0.21
Citizens Bank 3.75% 18/02/2026	12,977,000	13,672,059	0.87	First American Financial 4.6% 15/11/2024	5,615,000	6,005,749	0.38
City National Corp 5.25% 15/09/2020	5,000,000	5,177,200	0.33	First Horizon National 3.5% 15/12/2020	4,533,000	4,588,746	0.29
CNH Industrial Cap LLC 4.375% 05/04/2022	8,530,000	8,880,498	0.56	Firstenergy Transmission LLC 4.35% 15/01/2025	1,243,000	1,334,942	0.08
Comcast Corp 3.95% 15/10/2025	15,405,000	16,633,298	1.06	Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	9,160,000	9,363,880	0.60
Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	13,141,000	13,760,812	0.87	Fortive Corporation 2.35% 15/06/2021	3,000,000	2,995,072	0.19
Comerica Inc 4% 01/02/2029	7,873,000	8,465,094	0.54	Fortive Corporation 3.15% 15/06/2026	8,455,000	8,438,008	0.54
CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	15,267,000	16,112,770	1.02	Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	6,999,689	0.45
Darden Restaurants Inc 3.85% 01/05/2027	7,764,000	8,027,685	0.51	General Motors Financial Co 3.7% 09/05/2023	10,536,000	10,696,336	0.68
Dell International LLC 5.45% 15/06/2023	14,489,000	15,626,035	0.99	Georgia Pacific LLC 7.75% 15/11/2029	1,191,000	1,687,686	0.11
Diamondback Energy Inc 4.75% 01/11/2024	5,968,000	6,161,960	0.39	GLP Capital LP 4.375% 15/04/2021	8,430,000	8,597,504	0.55
Dollar General Corp 3.25% 15/04/2023	8,852,000	9,098,714	0.58	Goldman Sachs Group Inc FRN 05/06/2023	19,800,000	20,023,566	1.27
Dollar Tree Inc 4.2% 15/05/2028	3,541,000	3,670,294	0.23	Guardian Life Global Fund 2.5% 08/05/2022	14,471,000	14,544,637	0.92
Eli Lilly & Co 3.375% 15/03/2029	10,985,000	11,723,360	0.75	HCA Holdings Inc 4.125% 15/06/2029	7,587,000	7,814,841	0.50

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
HCA Holdings Inc 5% 15/03/2024	5,345,000	5,829,181	0.37	Manulife Financial Corp 4.15% 04/03/2026	745,000	803,885	0.05
Healthcare Trust of Amer 3.5% 01/08/2026	6,450,000	6,521,722	0.41	Manulife Financial Corp 4.9% 17/09/2020	2,867,000	2,954,841	0.19
Healthcare Trust of Amer 3.75% 01/07/2027	6,060,000	6,251,434	0.40	Marathon Petroleum Corp 5.125% 01/04/2024	3,845,000	3,947,465	0.25
Home Depot Inc 2.95% 15/06/2029	6,896,000	7,082,998	0.45	Marathon Petroleum Corp 5.125% 15/12/2026	4,075,000	4,455,595	0.28
HSBC Holdings Plc 3.9% 25/05/2026	9,900,000	10,349,829	0.66	Marathon Petroleum Corp 5.375% 01/10/2022	3,910,000	3,970,102	0.25
Huntsman International LLC 4.5% 01/05/2029	3,245,000	3,351,790	0.21	Marriott International Inc 2.3% 15/01/2022	10,818,000	10,786,520	0.69
Huntsman International LLC 5.125% 15/11/2022	7,365,000	7,792,473	0.50	Marriott International Inc 3.75% 01/10/2025	5,362,000	5,585,172	0.36
Hyatt Hotels Corp 4.375% 15/09/2028	5,720,000	6,056,685	0.39	Mastercard Inc 2.95% 01/06/2029	7,930,000	8,189,994	0.52
ING Groep NV 3.15% 29/03/2022	4,373,000	4,457,328	0.28	McDonalds Corp 3.7% 30/01/2026	7,200,000	7,660,111	0.49
ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	5,979,000	6,189,253	0.39	Merck & Co Inc 2.8% 18/05/2023	15,000,000	15,371,848	0.98
JP Morgan Chase & Co 4.5% 24/01/2022	12,300,000	12,965,635	0.82	Morgan Stanley 2.5% 21/04/2021	8,895,000	8,914,636	0.57
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	6,038,000	6,282,420	0.40	Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,755,573	0.37
JP Morgan Chase Bank 2.95% 01/10/2026	20,415,000	20,799,213	1.32	Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,650,842	0.23
JP Morgan Chase Bank 4.625% 10/05/2021	8,000,000	8,330,645	0.53	MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,473,138	0.35
Kaiser Foundation Hospital 3.5% 01/04/2022	10,790,000	11,169,466	0.71	National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	10,023,677	0.64
Kerr McGee Corp 6.95% 01/07/2024	6,920,000	8,114,810	0.52	New York Life Global Funding 2.875% 10/04/2024	13,600,000	13,912,902	0.88
Keycorp 4.15% 29/10/2025	7,500,000	8,131,712	0.52	Newfield Exploration Co 5.75% 30/01/2022	8,935,000	9,574,664	0.61
Laboratory Corporation of American Holdings 3.25% 01/09/2024	10,294,000	10,501,748	0.67	Nextera Energy Capital Holdings 2.9% 01/04/2022	10,631,000	10,819,488	0.69
Lam Research Corp 3.75% 15/03/2026	7,747,000	8,157,875	0.52	Nordea Bank AB 2.5% 17/09/2020	7,888,000	7,908,545	0.50
Lamb Weston Hld 4.625% 01/11/2024	3,666,000	3,817,222	0.24	Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	5,217,000	5,597,684	0.36
Lamb Weston Hld 4.875% 01/11/2026	4,394,000	4,591,730	0.29	Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	3,071,402	0.20
Leggett & Platt Inc 4.4% 15/03/2029	6,585,000	6,908,361	0.44	Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,811,171	0.50
Lennar Corp 4.5% 15/11/2019	5,077,000	5,108,731	0.32	Oneok Inc 7.5% 01/09/2023	11,845,000	13,878,178	0.88
Macquarie Group Ltd FRN 28/11/2023	14,244,000	14,427,891	0.92	Penske Truck Leasing 3.95% 10/03/2025	14,485,000	15,212,400	0.97

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Penske Truck Leasing 4.25% 17/01/2023	2,500,000	2,631,117	0.17	UDR Inc 3.75% 01/07/2024	3,634,000	3,799,051	0.24
People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	12,830,000	13,215,304	0.84	Union Pacific Corp 3.95% 10/09/2028	7,000,000	7,665,689	0.49
Prcoa Global Funding 1 2.55% 24/11/2020	9,880,000	9,921,632	0.63	US Bancorp 3.375% 05/02/2024	19,525,000	20,444,273	1.30
Public Service Enterprise 2.65% 15/11/2022	6,761,000	6,781,094	0.43	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	7,999,000	8,548,215	0.54
Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	8,844,367	0.56	Walmart Inc 3.7% 26/06/2028	14,788,000	16,150,910	1.03
Rabobank Nederland 2.5% 19/01/2021	5,000,000	5,018,991	0.32	Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	16,615,309	1.06
Rabobank Nederland 3.875% 08/02/2022	12,850,000	13,378,256	0.85	Wells Fargo & Company 3.069% 24/01/2023	15,005,000	15,246,287	0.97
Regions Financial Corp 3.8% 14/08/2023	16,897,000	17,690,205	1.12	Wells Fargo & Company 3.5% 08/03/2022	12,465,000	12,829,979	0.82
Rogers Communications Inc 3.625% 15/12/2025	6,160,000	6,509,442	0.41	Wells Fargo Bank 3.55% 14/08/2023	10,739,000	11,216,328	0.71
Roper Industries Inc 3.125% 15/11/2022	4,516,000	4,593,908	0.29	Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	10,163,000	10,763,297	0.68
Roper Technologies Inc 3% 15/12/2020	10,372,000	10,450,167	0.66	WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	6,632,000	6,709,993	0.43
Select Income Reit 4.15% 01/02/2022	4,267,000	4,331,174	0.28	WPP Finance SA 3.625% 07/09/2022	9,740,000	10,031,051	0.64
SMBC Aviation Capital 2.65% 15/07/2021	3,000,000	2,999,951	0.19	Zions Bancorporation NA 3.35% 04/03/2022	15,132,000	15,419,340	0.98
SMBC Aviation Capital 3% 15/07/2022	1,500,000	1,519,434	0.10			1,512,763,533	96.19
SMBC Aviation Capital 4.125% 15/07/2023	10,088,000	10,563,107	0.67	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Southern Star Cent 5.125% 15/07/2022	10,680,000	10,813,500	0.69	United States Treasury Notes 2.375% 15/05/2029	8,000,000	8,268,125	0.53
Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	15,712,122	1.00			8,268,125	0.53
SVB Financial Group 5.375% 15/09/2020	12,167,000	12,578,815	0.80	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
The Coca Cola Co 3.8% 25/11/2025	9,135,000	9,528,623	0.61			1,521,031,658	96.72
The Walt Disney Company 4.5% 15/02/2021	6,300,000	6,540,141	0.42	Total Cartera de inversión			
Toronto Dominion Bank 1.8% 13/07/2021	10,040,000	9,970,000	0.63			1,521,031,658	96.72
Total System Services Inc 3.8% 01/04/2021	11,524,000	11,740,899	0.75	Tesorería y equivalentes de tesorería		61,506,463	3.91
UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	5,135,000	5,490,354	0.35	Otros Pasivos Netos		(9,846,512)	(0.63)
UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,283,624	0.08	TOTAL PATRIMONIO NETO		1,572,691,609	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Distribución a 30 de junio de 2019

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	33.27
Industriales	27.63
Bancos	16.41
Suministro de energía y agua	6.60
Comunicaciones	2.60
Inmobiliarias	1.81
Petróleo y gas	1.73
Comercio al por menor	1.52
Atención sanitaria	1.04
Alimentación y bebidas	0.61
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.54
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.53
Medios de comunicación	0.50
Productos químicos	0.50
Aparatos y componentes eléctricos	0.44
Ingeniería y construcción	0.32
Servicios diversificados	0.29
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.25
Internet, software y servicios de TI	0.13
	96.72

Desglose por países del inventario de inversiones y otros activos netos

Criterios de asignación: Geográficos	Inversión Mill. USD	% del Patrimonio Neto	Valor de mercado en la divisa del Subfondo
Australia	21.43	1.36	21,427,580
Canadá	65.21	4.15	65,210,009
Francia	17.18	1.09	17,179,136
Irlanda	27.63	1.76	27,634,960
Jersey	5.49	0.35	5,490,354
Luxemburgo	7.36	0.47	7,357,206
Nueva Zelanda	1.65	0.10	1,647,868
Noruega	5.07	0.32	5,074,045
España	9.88	0.63	9,881,419
Suecia	7.91	0.50	7,908,545
Países Bajos	29.62	1.88	29,622,521
Reino Unido	65.86	4.19	65,862,087
Estados Unidos	1,256.74	79.92	1,256,735,928
Otros	51.66	3.28	51,659,951
	1,572.69	100.00	1,572,691,609

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en EUR)

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

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

Renta fija en CHF

Matterhorn Telecom SA 3.625% 01/05/2022	11,276,000	10,266,840	0.43
		10,266,840	0.43

Renta fija en EUR

Adler Real Estate AG 1.5% 06/12/2021	5,670,000	5,747,736	0.24
Adler Real Estate AG 1.5% 17/04/2022	11,900,000	12,038,814	0.50
Adler Real Estate AG 1.875% 27/04/2023	12,800,000	12,974,477	0.54
Alliance Data Systems Co 4.5% 15/03/2022	31,189,000	31,972,000	1.34
Alliance Data Systems Co 5.25% 15/11/2023	4,100,000	4,274,619	0.18
Altice Finco SA 9% 15/06/2023	3,000,000	3,128,505	0.13
Altice France SA 5.625% 15/05/2024	17,100,000	17,791,592	0.74
Altice SA 7.25% 15/05/2022	7,441,900	7,647,029	0.32
Ardagh Packaging Finance 6.75% 15/05/2024	31,650,000	34,043,531	1.42
Arena Lux Finance Sarl 2.875% 01/11/2024	5,805,000	6,014,967	0.25
Autodis SA 4.375% 01/05/2022	8,034,000	8,107,029	0.34
Autodis SA FRN 01/05/2022	6,312,105	6,340,730	0.26
Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	8,000,000	8,350,320	0.35
Banijay Group SAS 4% 01/07/2022	30,660,000	31,417,149	1.31
Bank of Ireland 10% 12/02/2020	11,042,000	11,764,876	0.49
BIM 2.5% 13/11/2020	20,000,000	4,535,000	0.19
Casino Guichard Perracho 5.244% 09/03/2020	6,000,000	5,916,000	0.25
Casino Guichard Perrachon 4.407% 06/08/2019	21,200,000	21,109,603	0.88
Catalent Pharma Solution 4.75% 15/12/2024	9,530,000	9,958,850	0.42
CBR Fashion Finance BV 5.125% 01/10/2022	18,260,000	18,320,258	0.77
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022	2,500,000	2,687,398	0.11

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

Renta fija en EUR (continuación)

Cemex Finance LLC 4.625% 15/06/2024	19,655,000	20,686,239	0.86
CNH Industrial Capital 1.375% 23/05/2022	500,000	516,112	0.02
Constellium NV 4.625% 15/05/2021	2,600,000	2,625,675	0.11
Crown European Holdings 4% 15/07/2022	19,500,000	21,609,412	0.90
Demire Deutsche Mitt 2.875% 15/07/2022	34,972,000	35,551,345	1.48
DIGI Communications NV 5% 15/10/2023	27,404,000	28,397,532	1.19
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	19,745,000	21,631,793	0.90
Douglas GmbH 6.25% 15/07/2022	3,400,000	3,210,518	0.13
Dufry Finance SCA 4.5% 01/08/2023	13,300,000	13,698,335	0.57
EC Finance PLC 2.375% 15/11/2022	12,155,000	12,428,670	0.52
eDreams ODIGEO SA 5.5% 01/09/2023	19,314,000	20,225,428	0.84
Elis SA 1.875% 15/02/2023	6,800,000	7,150,132	0.30
Equinix Inc 2.875% 01/10/2025	1,750,000	1,828,857	0.08
Equinix Inc 2.875% 15/03/2024	19,395,000	20,321,111	0.85
Faurecia 3.625% 15/06/2023	2,000,000	2,043,426	0.09
Fiat Chrysler Finance EU 4.75% 15/07/2022	5,000,000	5,650,895	0.24
Fiat Chrysler Finance EU 4.75% 22/03/2021	18,923,000	20,416,119	0.85
Fiat Chrysler Finance EU 6.75% 14/10/2019	10,990,000	11,208,239	0.47
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	11,283,000	11,630,178	0.49
Gamenet Group SpA FRN 27/04/2023	2,500,000	2,558,450	0.11
Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% 01/08/2022	5,819,000	5,376,942	0.22
Gazprom SA 3.389% 20/03/2020	5,300,000	5,425,716	0.23
Gazprom SA 3.6% 26/02/2021	23,500,000	24,829,160	1.04
Gestamp Fund Lux SA 3.5% 15/05/2023	14,100,000	14,381,718	0.60

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Hertz Holdgs Netherlands 4.125% 15/10/2021	5,120,000	5,253,478	0.22	NH Hotel Group SA 3.75% 01/10/2023	3,877,377	3,994,338	0.17
Hertz Holdgs Netherlands 5.5% 30/03/2023	13,000,000	13,771,719	0.58	Nokia OYJ 1% 15/03/2021	16,242,000	16,545,920	0.69
Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	14,500,000	14,456,210	0.60	OCI NV 5% 15/04/2023	11,465,000	12,161,613	0.51
Huntsman International LLC 5.125% 15/04/2021	24,100,000	25,982,812	1.09	Oi European Group BV 4.875% 31/03/2021	3,000,000	3,259,500	0.14
Ineos Group Holdings SA 5.375% 01/08/2024	26,600,000	27,431,250	1.15	Oi European Group BV 6.75% 15/09/2020	18,793,000	20,392,059	0.85
International Game Tech 4.75% 15/02/2023	21,400,000	23,899,306	1.00	Orano SA 3.25% 04/09/2020	15,100,000	15,659,530	0.65
Interxion Holding NV 4.75% 15/06/2025	22,051,000	24,069,593	1.01	Orano SA 3.5% 22/03/2021	2,000,000	2,113,036	0.09
Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16/07/2020	7,600,000	7,989,766	0.33	Orano SA 4.375% 06/11/2019	8,150,000	8,285,575	0.35
Intrum Justitia AB 2.75% 15/07/2022	26,953,000	27,298,187	1.14	Ote Plc 2.375% 18/07/2022	9,500,000	10,063,682	0.42
IPD 3 BV 4.5% 15/07/2022	33,680,000	34,569,198	1.44	Ote Plc 3.5% 09/07/2020	2,000,000	2,067,420	0.09
IQVIA Incorporated 3.5% 15/10/2024	31,125,000	31,998,056	1.34	Petrobras Global Finance 5.875% 07/03/2022	13,350,000	15,195,063	0.63
Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15/07/2023	1,593,000	1,075,833	0.04	Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021	18,000,000	18,064,980	0.75
Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	18,390,000	18,467,312	0.77	Petroleos Mexicanos 3.125% 27/11/2020	11,000,000	11,218,570	0.47
Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	8,059,000	8,360,004	0.35	Picard Groupe SA FRN 30/11/2023	10,500,000	9,987,390	0.42
Loxam SAS 3.5% 03/05/2023	18,215,000	18,617,734	0.78	Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	14,911,000	15,748,029	0.66
Lsf9 Balta Issuer SA 7.75% 15/09/2022	11,551,410	11,536,971	0.48	Radisson Hotel Holding 6.875% 15/07/2023	24,552,000	26,874,398	1.12
Matterhorn Telecom SA 3.875% 01/05/2022	22,584,000	22,866,300	0.96	Rekeep SpA 9% 15/06/2022	16,900,000	14,381,224	0.60
Maxeda Diy Holding BV 6.125% 15/07/2022	21,600,000	21,506,904	0.90	Residomo SRO 3.375% 15/10/2024	8,000,000	8,325,000	0.35
Merlin Entertainments Plc 2.75% 15/03/2022	9,395,000	9,835,391	0.41	Sappi Papier Holdng GmbH 4% 01/04/2023	26,813,000	27,649,834	1.15
Mobilux Finance SAS 5.5% 15/11/2024	16,870,000	17,524,202	0.73	Sarens Finance Corp NV 5.875% 05/02/2022	23,700,000	23,078,539	0.96
Monitchem Holdco SA FRN 15/06/2021	1,597,000	1,604,985	0.07	Schoeller Allibert Group 8% 01/10/2021	14,812,000	15,219,330	0.64
MPT Operating Partnership LP 4% 19/08/2022	29,488,000	32,442,631	1.35	Schumann SpA 7% 31/07/2023	18,900,000	19,513,683	0.82
Naviera Armas SA FRN 31/07/2023	14,100,000	11,139,000	0.47	Smurfit Kappa Acquisitions 3.25% 01/06/2021	14,900,000	15,751,162	0.66
Nexans SA 3.25% 26/05/2021	7,100,000	7,484,394	0.31	Smurfit Kappa Acquisitions 4.125% 30/01/2020	9,200,000	9,440,212	0.39
				Softbank Group Corp 4% 20/04/2023	8,875,000	9,656,009	0.40
				Softbank Group Corp 4% 30/07/2022	10,700,000	11,664,605	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
SPCM SA 2.875% 15/06/2023	5,150,000	5,214,375	0.22	WMG Acquisition Corp 4.125% 01/11/2024	1,800,000	1,882,937	0.08
Swissport Financing Sarl 6.75% 15/12/2021	18,659,000	19,316,543	0.81	Worldpay Finance 3.75% 15/11/2022	13,079,000	14,607,543	0.61
Swissport Financing Sarl 9.75% 15/12/2022	14,650,000	15,689,491	0.66	Ziggo Bond Company BV 7.125% 15/05/2024	11,458,078	11,960,057	0.50
Synlab Bondco Plc 6.25% 01/07/2022	23,314,000	23,726,658	0.99			1,674,856,030	69.98
Synlab Bondco Plc FRN 01/07/2022	29,978,000	30,090,957	1.26	Renta fija en GBP			
TDC AS 5% 02/03/2022	9,850,000	10,947,507	0.46	Anglian Water Osprey FIN 5% 30/04/2023	9,800,000	11,107,639	0.46
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023	105,000	111,058	0.00	Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	18,465,000	22,228,907	0.93
Telecom Italia SpA 5.25% 10/02/2022	13,850,000	15,502,596	0.65	B&M European Value Retail SA 4.125% 01/02/2022	10,674,000	12,164,406	0.51
Tenneco Inc 4.875% 15/04/2022	8,476,000	8,390,392	0.35	Barclays Bank Plc 10% 21/05/2021	23,400,000	30,076,554	1.26
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 0.375% 25/07/2020	15,500,000	15,250,760	0.64	Cabot Financial Lux 7.5% 01/10/2023	16,442,000	19,062,479	0.80
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 3.25% 15/04/2022	16,000,000	15,826,576	0.66	Co Operative Group Ltd 4.125% 17/05/2024	7,725,000	9,090,134	0.38
Thyssenkrupp AG 3.125% 25/10/2019	5,000,000	5,016,830	0.21	Drax Finco Plc 4.25% 01/05/2022	25,975,000	29,658,019	1.24
Titan Global Finance Plc 3.5% 17/06/2021	17,996,000	19,080,439	0.80	E.ON International BV 6% 30/10/2019	10,200,000	11,579,080	0.48
UGI International LLC 3.25% 01/11/2025	7,000,000	7,466,900	0.31	El Group Plc 7.5% 15/03/2024	4,350,000	5,092,831	0.21
Unicredit SpA FRN 28/10/2025	22,000,000	23,182,566	0.97	Enterprise Inns Plc 6.375% 15/02/2022	10,047,000	11,564,733	0.48
United Group BV 4.375% 01/07/2022	20,089,000	20,595,966	0.86	Enterprise Inns Plc 6.875% 15/02/2021	12,270,000	14,632,102	0.61
United Group BV 4.875% 01/07/2024	3,714,000	3,867,165	0.16	Garfunkelux Holdco 3 SA 8.5% 01/11/2022	20,715,000	20,829,809	0.87
United Group BV 4.875% 01/07/2024	100,000	104,024	0.00	Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022	2,000,000	2,403,277	0.10
Valeant Pharmaceuticals 4.5% 15/05/2023	10,000,000	10,152,560	0.42	Jaguar Land Rover 2.75% 24/01/2021	14,138,000	15,168,328	0.63
Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023	17,285,000	18,060,146	0.75	Jerrold Finco Plc 6.25% 15/09/2021	21,109,000	24,166,020	1.01
Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	5,880,000	6,033,691	0.25	Kelda Finance No 3 Plc 5.75% 17/02/2020	17,300,000	19,502,335	0.81
Volvo Car AB 3.25% 18/05/2021	4,669,000	4,951,162	0.21	Mizzen Bondco 7% 01/05/2021	10,933,115	11,992,583	0.50
Wind Tre SpA 2.625% 20/01/2023	11,391,000	11,499,078	0.48	Nwen Finance Plc 5.875% 21/06/2021	18,000,000	20,921,092	0.87
Wittur International Holding GmbH 8.5% 15/02/2023	13,000,000	13,293,631	0.56	Pinewood Finco Plc 3.75% 01/12/2023	2,875,000	3,289,039	0.14

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
Renta fija en GBP (continuación)				II. FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Punch Taverns Finance B 7.369% 30/09/2021	10,537,410	12,630,828	0.53	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Stonegate 4.875% 15/03/2022	18,564,000	21,340,106	0.89	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,464	65,584,298	2.74
Talktalk Telecom Group 5.375% 15/01/2022	19,087,000	21,705,820	0.91			65,584,298	2.74
Tate & Lyle International Finance PLC 6.75% 25/11/2019	10,795,000	12,326,128	0.51	TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		65,584,298	2.74
Thames Water Kemble Finance 5.875% 15/07/2022	14,680,000	16,609,871	0.69	Total Cartera de inversión		2,279,781,540	95.22
TVL Finance Plc 8.5% 15/05/2023	14,170,400	16,611,750	0.69	Tresoría y equivalentes de tesorería		77,501,164	3.24
Vantiv 3.875% 15/11/2025	13,500,000	15,793,111	0.66	Otros Activos Netos		37,025,954	1.54
Virgin Media FRN 15/01/2025	10,188,000	12,760,465	0.53	TOTAL PATRIMONIO NETO		2,394,308,658	100.00
Virgin Media Receivable 5.5% 15/09/2024	18,000,000	20,841,833	0.87				
Vougeot Bidco Plc 7.875% 15/07/2020	21,128,000	23,644,572	0.99				
Voyage Care Bondco Plc 5.875% 01/05/2023	9,490,000	10,391,297	0.43				
		479,185,148	19.99				
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR							
Italy (Republic of) 4% 01/09/2020	12,000,000	12,561,600	0.52				
Italy (Republic of) 4.5% 01/02/2020	30,000,000	30,802,950	1.29				
		43,364,550	1.81				
Acciones en EUR							
Abengoa SA Class B	8,915,782	73,135	0.00				
Ball Corp 3.5% 15/12/2020	6,129,000	6,451,539	0.27				
		6,524,674	0.27				
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO							
		2,214,197,242	92.48				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Distribución a 30 de junio de 2019

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	33.88
Industriales	4.40
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.39
Bancos	4.17
Comunicaciones	4.00
Servicios y suministros comerciales	3.88
Bienes de consumo, no cíclicos	3.79
Entretenimiento	3.13
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.85
Automóviles	2.76
Fondos de inversión abiertos	2.74
Papel y embalaje	2.54
Productos químicos	2.46
Internet, software y servicios de TI	2.39
Suministro de energía y agua	2.27
Hoteles, restaurantes y ocio	1.60
Inmobiliarias	1.56
Atención sanitaria	1.33
Medios de comunicación	1.33
Comercio al por menor	1.21
Alimentación y bebidas	1.13
Tráfico y transporte	1.11
Tecnología	0.91
Aparatos y componentes eléctricos	0.87
Materiales y productos de construcción	0.80
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.75
Petróleo y gas	0.70
Maquinaria	0.60
Ingeniería y construcción	0.51
Servicios públicos	0.48
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.31
Bienes de consumo, cíclicos	0.20
Alojamiento	0.17
	95.22

Desglose por países del inventario de inversiones y otros activos netos

Criterios de asignación: Geográficos	Inversión MILL. USD	% del Patrimonio Neto	Valor de mercado en la divisa del Subfondo
Austria	31.49	1.15	27,649,834
Bélgica	56.89	2.09	49,952,937
Islas Caimán	28.04	1.03	24,623,411
República Checa	9.48	0.35	8,325,000
Dinamarca	37.10	1.36	32,579,300
Finlandia	18.84	0.69	16,545,920
Francia	328.11	12.03	288,120,785
Alemania	122.11	4.48	107,229,442
Irlanda	104.59	3.84	91,841,614
Isla de Man	17.93	0.66	15,748,029
Italia	181.04	6.64	158,973,560
Japón	24.28	0.89	21,320,614
Luxemburgo	327.32	12.00	287,422,815
México	33.35	1.22	29,283,550

Distribución a 30 de junio de 2019

Criterios de asignación: Geográficos	Inversión Mill. USD	% del Patrimonio Neto	Valor de mercado en la divisa del Subfondo
Eslovenia	27.98	1.03	24,567,155
España	43.41	1.59	38,119,299
Suecia	80.63	2.96	70,799,396
Países Bajos	285.88	10.48	251,038,137
Reino Unido	576.28	21.14	506,038,128
Estados Unidos	261.47	9.59	229,602,614
Otros	130.42	4.78	114,527,118
	2,726.64	100.00	2,394,308,658

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 1 Generalidades

a) Información sobre el Fondo

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

La Sociedad Gestora (AXA Funds Management S.A.) se constituyó el 21 de noviembre de 1989 por un periodo indefinido y está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B32223. Sus Estatutos se publicaron en el Recueil électronique des sociétés et associations de 26 de enero de 1990. Los Estatutos consolidados más recientes se presentaron ante el Registro Mercantil de Luxemburgo el 7 de marzo de 2015. El número de identificación a efectos del IVA es LU 197 76 305.

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

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

Desde el 29 de noviembre de 2016, de conformidad con la ley luxemburguesa de 27 de mayo de 2016, el Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K-1479.

b) Resumen del Fondo en 2019

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, se produjeron los siguientes acontecimientos:

c) Lista de los Subfondos

A 31 de junio 2019, el Fondo está formado por 3 Subfondos activos:

Sub-Funds	Currency
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR

d) Lista de las Clases de Participaciones

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

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 1 Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Participaciones (continuación)

Las Participaciones de reparto y capitalización son las siguientes:

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

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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

b) Conversión de divisas (continuación)

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 final del período de 30 junio 2019 son los siguientes:

A 28/06/2019		
1 USD =	0.97500	CHF
1 USD =	0.87812	EUR
1 USD =	0.78573	GBP

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 28 Junio de 2019, último día de cálculo del valor liquidativo oficial del ejercicio finalizado el 30 Junio de 2019.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

d) Valoración de las inversiones (continuación)

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

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

e) Coste de adquisición de las inversiones

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

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

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

g) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

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

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

h) Valoración de los futuros financieros

Los contratos de futuros vigentes se valoran en la fecha de cierre tomando como base el último precio de venta disponible del instrumento. Toda plusvalía/(minusvalía) latente se incluye en el Balance de situación.

i) Ingresos por intereses

Los intereses se contabilizan diariamente según el método de acumulación, una vez deducidas las retenciones a cuenta, incluidas las reclamaciones de retenciones recuperadas/confirmadas (intereses sobre la cartera de inversiones, sobre depósitos y cuentas a la vista e ingresos sobre préstamos de valores).

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 3 Fiscalidad

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

Nota 4 Comisiones de comercialización

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

Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 30 de junio 2019 son las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase E	Clase F	Clase I	Clase M	Clase Z
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds (note 1b)	-	-	0.50%	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-

Nota 5 Comisión de gestión

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

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 5 Comisión de gestión (continuación)

A 30 de junio 2019, los tipos efectivos eran los siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase E	Clase F	Clase I	Clase M	Clase Z
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield							
Real	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	-	0.75%
Máximo	0.70%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	-	0.75%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds							
Real	0.30%	-	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.40%
Máximo	0.30%	-	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.40%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield							
Real	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	-	0.00%	0.75%
Máximo	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	-	0.00%	0.75%

Nota 6 Comisión de servicio aplicada

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

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

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

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

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 6 Comisión de servicio aplicada (continuación)

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

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

Nota 7 Comisiones de transacción

Los gastos de transacción se contabilizan para cada Subfondo en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto. Dichos gastos se detallan en el Anexo adicional.

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 30 de junio de 2019

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

A 30 de junio 2019, existen los siguientes contratos vigentes:

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

Contraparte	Moneda	Compra	Moneda	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
National Australia Bank Ltd	USD	407,272,993	EUR	360,119,982	17/07/2019	(3,341,608)
National Australia Bank Ltd	CHF	140,362,398	USD	141,738,339	17/07/2019	2,428,628
National Australia Bank Ltd	USD	19,916,899	CHF	19,805,125	17/07/2019	(425,048)
National Australia Bank Ltd	EUR	2,170,543,134	USD	2,455,443,476	17/07/2019	19,444,753
National Australia Bank Ltd	GBP	12,064,838	USD	15,823,148	17/07/2019	(456,564)
National Australia Bank Ltd	USD	889,629	GBP	690,893	17/07/2019	9,662
National Australia Bank Ltd	EUR	9,045,470	USD	10,300,980	05/07/2019	2,600
National Australia Bank Ltd	GBP	199,709	USD	254,170	05/07/2019	40
National Australia Bank Ltd	CHF	5,068	USD	5,198	05/07/2019	1
National Australia Bank Ltd	USD	2,527	EUR	2,219	05/07/2019	-
National Australia Bank Ltd	USD	18,475	GBP	14,516	05/07/2019	(3)
National Australia Bank Ltd	EUR	396,579	USD	450,851	03/07/2019	811
National Australia Bank Ltd	GBP	6,875	USD	8,715	03/07/2019	35
National Australia Bank Ltd	USD	841,793	EUR	740,462	03/07/2019	(1,515)
National Australia Bank Ltd	USD	287,359	CHF	280,879	03/07/2019	(750)
National Australia Bank Ltd	CHF	293,544	USD	300,962	02/07/2019	108
National Australia Bank Ltd	EUR	2,623,401	USD	2,984,511	02/07/2019	3,017
National Australia Bank Ltd	USD	739,350	GBP	583,198	02/07/2019	(2,887)
National Australia Bank Ltd	USD	22,481	EUR	19,761	02/07/2019	(23)
National Australia Bank Ltd	EUR	460,131	USD	523,744	01/07/2019	253
National Australia Bank Ltd	USD	3,473,150	EUR	3,051,307	01/07/2019	(1,680)
National Australia Bank Ltd	USD	42,222	CHF	41,071	01/07/2019	98
Total						17,659,928

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds

Contraparte	Moneda	Compra	Moneda	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases de participaciones Hedged						
State Street	CHF	37,852,639	USD	38,223,042	17/07/2019	655,606
State Street	USD	2,193,176	CHF	2,188,242	17/07/2019	(54,382)
State Street	EUR	580,892,632	USD	660,980,870	17/07/2019	1,362,266
State Street	USD	132,943,908	EUR	117,414,789	17/07/2019	(934,325)
State Street	USD	422	JPY	45,575	17/07/2019	(2)
State Street	JPY	2,560,627	USD	23,053	17/07/2019	741
Total						1,029,904

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

Contraparte	Moneda	Compra	Moneda	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
Clases de participaciones Hedged						
State Street	EUR	590,082	CHF	663,210	17/07/2019	(7,337)
State Street	CHF	53,450,263	EUR	47,667,997	17/07/2019	479,940
State Street	USD	49,987,003	EUR	44,191,449	17/07/2019	(351,548)
State Street	EUR	7,251,429	USD	8,196,590	17/07/2019	62,812
						183,867

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

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

Contraparte	Moneda	Compra	Moneda	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
J.P. Morgan Securities Plc	EUR	6,759,306	CHF	7,500,000	27/09/2019	(2,210)
J.P. Morgan Securities Plc	EUR	192,977,746	GBP	173,500,000	27/09/2019	(347,403)
BNP Paribas SA	EUR	200,576,236	GBP	177,500,000	30/08/2019	2,604,006
BNP Paribas SA	EUR	6,755,010	CHF	7,600,000	30/08/2019	(94,563)
Barclays Bank Plc Wholesale	GBP	35,000,000	EUR	40,669,877	31/07/2019	(1,591,078)
Société Générale	GBP	44,000,000	EUR	49,832,946	31/07/2019	(705,314)
Société Générale	EUR	227,439,446	GBP	197,500,000	31/07/2019	6,923,367
Total						6,786,805
						6,970,672

Note 9 Variaciones en la cartera de inversiones

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

Note 10 Reparto de dividendos

Durante el periodo cerrado a 30 de junio 2019 se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta semestrales:

Subfondos	Clase	Dividendo por Participación	Divisa	Fecha ex-dividendo	Fecha pago
AXA IM Fixed Income	A Reparto EUR Hedged (95%)	1.65	EUR	28/06/2019	05/07/2019
Investment Strategies -	A Reparto GBP Hedged (95%)	2.10	GBP	28/06/2019	05/07/2019
US Short Duration High Yield	A Reparto USD	1.86	USD	28/06/2019	05/07/2019
	B Reparto CHF Hedged (95%)	1.92	CHF	28/06/2019	05/07/2019
	B Reparto EUR Hedged (95%)	1.57	EUR	28/06/2019	05/07/2019
	B Reparto GBP Hedged (95%)	1.72	GBP	28/06/2019	05/07/2019
	B Reparto USD	1.85	USD	28/06/2019	05/07/2019
	F Reparto CHF Hedged (95%)	1.75	CHF	28/06/2019	05/07/2019
	F Reparto EUR Hedged (95%)	1.42	EUR	28/06/2019	05/07/2019
	I Reparto (semi-annually) USD	1.63	USD	28/06/2019	05/07/2019
	Z Reparto CHF Hedged (95%)	1.88	CHF	28/06/2019	05/07/2019
	Z Reparto EUR Hedged (95%)	1.76	EUR	28/06/2019	05/07/2019

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Note 10 Reparto de dividendos (continuación)

Subfondos	Clase	Dividendo por Participación	Divisa	Fecha ex-dividendo	Fecha pago
AXA IM Fixed Income	A Reparto EUR Hedged (95%)	1.53	EUR	28/06/2019	05/07/2019
Investment Strategies -	A Reparto JPY Hedged (95%)	145.62	JPY	28/06/2019	05/07/2019
US Corporate Intermediate Bonds	A Reparto USD	1.98	USD	28/06/2019	05/07/2019
	I Reparto EUR Hedged (95%)	1.37	EUR	28/06/2019	05/07/2019
	I Reparto USD	1.52	USD	28/06/2019	05/07/2019
	F Reparto (semi-annually) USD	1.42	USD	28/06/2019	05/07/2019
AXA IM Fixed Income	A Reparto EUR	1.42	EUR	28/06/2019	05/07/2019
Investment Strategies -	B Reparto EUR	1.31	EUR	28/06/2019	05/07/2019
Europe Short Duration High Yield	E Reparto USD Hedged (95%)	1.08	USD	28/06/2019	05/07/2019
	F Reparto CHF Hedged (95%)	1.08	CHF	28/06/2019	05/07/2019
	F Reparto EUR	1.13	EUR	28/06/2019	05/07/2019
	Z Reparto (semi-annually) EUR	1.32	EUR	28/06/2019	05/07/2019

Durante el periodo cerrado a 30 de junio 2019 se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta mensuales:

Subfondos	Clase	Dividendo por Participación	Divisa	Fecha ex-dividendo	Fecha pago
AXA IM Fixed Income	A Reparto mensual USD	0.32	USD	31/01/2019	12/02/2019
Investment Strategies -	A Reparto mensual USD	0.31	USD	28/02/2019	07/03/2019
US Short Duration High Yield	A Reparto mensual USD	0.31	USD	29/03/2019	05/04/2019
	A Reparto mensual USD	0.31	USD	26/04/2019	09/05/2019
	A Reparto mensual USD	0.31	USD	31/05/2019	07/06/2019
	A Reparto mensual USD	0.31	USD	28/06/2019	05/07/2019

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Note 10 Reparto de dividendos (continuación)

Subfondos	Clase	Dividendo por Participación	Divisa	Fecha ex-dividendo	Fecha pago
	F Reparto mensual USD	0.26	USD	31/01/2019	12/02/2019
	F Reparto mensual USD	0.29	USD	28/02/2019	07/03/2019
	F Reparto mensual USD	0.30	USD	29/03/2019	05/04/2019
	F Reparto mensual USD	0.30	USD	26/04/2019	09/05/2019
	F Reparto mensual USD	0.32	USD	31/05/2019	07/06/2019
	F Reparto mensual USD	0.30	USD	28/06/2019	05/07/2019

Note 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.

Los ingresos de las operaciones de préstamo de valores se abonan al Subfondo correspondiente una vez deducidos los costes del Agente de préstamo y Banco depositario del Fondo. La Sociedad Gestora no percibió comisión alguna por las operaciones de préstamo de valores.

A 30 de junio 2019, el valor de mercado de los títulos en préstamo era el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	0.57%	24,278,536	25,301,125	-	25,301,125
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1.06%	16,098,067	17,601,756	-	17,601,756
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	6.03%	137,557,470	158,453,204	-	158,453,204

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

Barclays Bank Plc Wholesale, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc, ING Bank NV, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, RBC Europe Limited and Zuercher Kantonalbank.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2019

Note 11 Préstamo de valores (continuación)

A 30 de junio 2019, 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	17,342	6,070	11,272
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	931	326	605
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	697,994	244,298	453,696

Anexo adicional

Ratios de gastos

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Capitalización 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 EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Reparto GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Reparto monthly USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Reparto 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 USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Reparto CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Reparto 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 CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Reparto EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Reparto monthly USD	1.19%	0.19%	1.20%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Capitalización USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Reparto semi-annually 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 CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Reparto EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.43%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.43%
A Capitalización USD	0.39%	0.09%	0.40%
A Reparto EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.43%
A Reparto JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.43%
A Reparto USD	0.39%	0.09%	0.40%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.47%
E Capitalización USD	1.43%	0.18%	1.44%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.97%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.97%
F Capitalización USD	0.93%	0.18%	0.94%
F Reparto semi-annually USD	0.93%	0.18%	0.94%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.63%
I Capitalización USD	0.59%	0.09%	0.60%
I Reparto EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.63%
I Reparto USD	0.59%	0.09%	0.60%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.62%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.62%
Z Capitalización USD	0.58%	0.18%	0.59%

Anexo adicional

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Capitalización EUR	0.55%	0.10%	0.58%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Reparto EUR	0.55%	0.10%	0.58%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Capitalización EUR	0.85%	0.10%	0.88%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Reparto EUR	0.85%	0.10%	0.88%
E Capitalización EUR	1.54%	0.19%	1.57%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
E Reparto USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Capitalización EUR	1.19%	0.19%	1.22%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Reparto CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Reparto EUR	1.19%	0.19%	1.22%
M Capitalización EUR	0.10%	0.10%	0.13%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Capitalización EUR	0.94%	0.19%	0.97%
Z Capitalización USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Reparto semi-annually EUR	0.94%	0.19%	0.97%

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

(2) Para obtener más información sobre la Comisión de servicio aplicada, consulte la nota 7.

(3) Los gastos corrientes se basan en los presupuestos conocidos de 2018 que, por lo general, se fundamentan en los datos históricos sobre gastos y en las modificaciones presupuestarias previstas para el periodo correspondiente. En el caso de determinadas Clases de Participaciones y Subfondos para los que no existe historial alguno de gastos, las cifras de gastos corrientes se basan en estimaciones. Las cifras reflejan la situación tal y como se evaluó el 30 de junio de 2019. El cálculo de los gastos corrientes no tiene en cuenta las comisiones de rentabilidad.

TRC (tasa de rotación de la cartera)

Subfondos	Divisa	TRC I (1)	TRC II (2)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	USD	-11.43%	-3.45%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	27.95%	35.84%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	46.06%	66.90%

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

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

Anexo adicional

Política de remuneración

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

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

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

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

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

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

Información cuantitativa - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA Investment Managers, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre 2018, 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 2018, a prorrata del patrimonio del fondo ¹	
Remuneración fija ² (en miles de EUR)	7,335.64
Remuneración variable ³ (en miles de EUR)	8,609.44
Número de empleados ⁴	2,547 incl. 10 empleados de la AFM

¹ Cargas sociales excluidas.

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

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

- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);

- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);

- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.

⁴ El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2018.

Anexo adicional

Política de remuneración (continuación)

importe agregado de la remuneración pagada y/o concedida a los responsables de asumir riesgos y los altos directivos cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de las carteras, a prorrata del patrimonio del fondo ¹			
	Responsables de asumir riesgos	Altos directivos	Total
Remuneración fija y remuneración variable (en miles de EUR) ^{2 3}	4,548.95	2,702.00	7,250.95
Número de empleados ⁴	255 incl. 2 empleados de la AFM	71 incl. 2 empleados de la AFM	326 incl. 4 empleados de la AFM

¹ Cargas sociales excluidas.

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

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

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

⁴ Número de empleados identificados a nivel del Grupo AXA IM y AXA Funds Management SA a 31 de diciembre de 2018.

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores

Prólogo

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

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

Datos sobre costes y rendimientos

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

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

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

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 (note 1b) USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	0.48%	0.90%	5.75%
Importe de los activos comprometidos			
Importe absoluto	24,278,536	16,098,067	137,557,470
Proporción de activos bajo gestión	0.55%	1.02%	5.75%
tipos y calidad de las garantías¹			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	23,202,396	1,353,011	150,008,971
Renta variable	2,098,729	16,248,745	8,444,233
Otros	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-
más de un año	-	-	-
operaciones pendientes	24,278,536	16,098,067	137,557,470
Divisas²			
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	119,408	-	395,194
de una semana a un mes	78,489	-	753,287
de un mes a tres meses	63,339	-	209,627
de tres meses a un año	2,662,388	-	25,527,430
más de un año	20,278,772	1,353,011	123,123,433
operaciones pendientes	2,098,729	16,248,745	8,444,233

Nota: A 30 de junio 2019, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

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

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

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 (nota 1b) USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
1	Nombre	French Republic Government Bond OAT	Swiss Confederation Government Bond	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe
	Volumen de garantías recibidas	12,957,622	1,226,278	69,059,536
2	Nombre	Australia Government Bond	Adobe Inc	French Republic Government Bond OAT
	Volumen de garantías recibidas	3,800,865	1,126,864	43,829,789
3	Nombre	Bundesobligation	NetApp Inc	Australia Government Bond
	Volumen de garantías recibidas	3,408,054	1,126,861	12,579,334
4	Nombre	United States Treasury Note/Bond	Nestle SA	Republic of Austria Government Bond
	Volumen de garantías recibidas	1,299,232	1,126,845	10,985,157
5	Nombre	Norway Government Bond	Xilinx Inc	United States Treasury Note/Bond
	Volumen de garantías recibidas	1,203,541	1,126,844	4,299,935
6	Nombre	Dutch Treasury Certificate	Maxim Integrated Products Inc	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	259,074	1,126,840	4,036,570
7	Nombre	Swiss Confederation Government Bond	Safran SA	Norway Government Bond
	Volumen de garantías recibidas	158,389	1,126,826	3,983,653
8	Nombre	Adobe Inc	VeriSign Inc	Dutch Treasury Certificate
	Volumen de garantías recibidas	145,549	1,126,812	857,429
9	Nombre	NetApp Inc	Autodesk Inc	Safran SA
	Volumen de garantías recibidas	145,548	1,126,784	439,260
10	Nombre	Nestle SA	Alexion Pharmaceuticals Inc	Bayerische Motoren Werke AG
	Volumen de garantías recibidas	145,546	1,126,774	403,367

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds (note 1b)	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
		USD	USD	EUR
1	Nombre	BARCLAYS BANK FIXED INCOME	ZURCHER KANTONALBANK FI	BARCLAYS BANK FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	10,859,542	16,098,067	35,940,718
	País de la contraparte	United Kingdom	Switzerland	United Kingdom
2	Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC FIXED INCOME	-	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITIES
	Volumen bruto de transacciones pendientes	10,301,895	-	30,721,394
	País de la contraparte	United Kingdom	-	United Kingdom
3	Nombre	ZURCHER KANTONALBANK FI	-	J.P. MORGAN SECURITIES FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,079,267	-	19,109,160
	País de la contraparte	Switzerland	-	United Kingdom
4	Nombre	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITIES	-	BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,037,832	-	17,199,330
	País de la contraparte	United Kingdom	-	United Kingdom
5	Nombre	-	-	BNP PARIBAS FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	8,237,641
	País de la contraparte	-	-	France
6	Nombre	-	-	RBC EUROPE LTD
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	6,369,904
	País de la contraparte	-	-	United Kingdom
7	Nombre	-	-	ING BANK AMSTERDAM FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	5,034,352
	País de la contraparte	-	-	Netherlands
8	Nombre	-	-	CREDIT SUISSE LONDON FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	4,777,616
	País de la contraparte	-	-	United Kingdom
9	Nombre	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LONDON FIXED INCOME
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	3,791,209
	País de la contraparte	-	-	United Kingdom

Anexo adicional

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		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (nota 1b)		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
	USD		USD		EUR	
Depositarios	SSB Luxembourg	SCA	BONY		SSB Luxembourg	SCA
Custodia de las garantías	11,946,594		17,601,756		78,292,200	
Depositarios	CLEARSTREAM		-		EUROCLEAR	
Custodia de las garantías	11,081,043		-		41,015,445	
Depositarios	BONY		-		CLEARSTREAM	
Custodia de las garantías	2,273,488		-		36,673,797	
Depositarios	-		-		BONY	
Custodia de las garantías	-		-		2,471,762	

Custodia de las garantías concedidas

A 30 de junio de 2019, no existía ninguna garantía otorgada por ningún Subfondo.

Anexo adicional

Gastos de transacción

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

Subfondos	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos					En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*		Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	165,250	33,669	7,388	-	-	-	206,307	-		
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	20	24,936	-	2,000	-	-	-	26,956	20		
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	31,911	401	9,207	-	-	-	41,519	-		

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.

* 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.

