

Informe anual 31/12/2021

AXA IM Europe Short Duration High Yield



AXA IM - RESTRICTED

Forma jurídica: FI

Clasificación: Obligaciones y otros instrumentos de deuda internacionales

Fecha de autorización: 15/09/2015

INFORME DE GESTIÓN

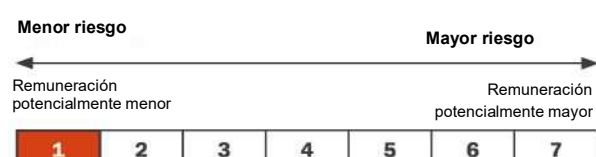
Objetivo de gestión

El OICVM busca exponerse al mercado de títulos de alto rendimiento denominados "especulativos" a medio plazo denominados en una moneda europea.

Índice de referencia

El fondo carece de índice de referencia

Perfil de riesgo y remuneración



Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM. La categoría de riesgo relacionada con este OICVM no está garantizada, y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no implica la ausencia de riesgos. ¿Por qué está el OICVM en esta categoría? El OICVM carece de garantía de capital. Este invierte en mercados y/o recurre a técnicas o instrumentos sujetos a fluctuaciones tanto al alza como a la baja, que podrían generar tanto pérdidas como ganancias. El indicador de riesgo del OICVM es representativo de su exposición a los mercados de renta fija.

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo: -Riesgo de contraparte: riesgo de insolvencia o de impago de una contraparte del OICVM, lo cual podría suponer un incumplimiento de pago o de entrega. -Riesgo de liquidez: riesgo de experimentar dificultades a la hora de comprar o vender activos del OICVM. -Riesgo de crédito: riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda mantenidos por el OICVM puedan incumplir sus obligaciones de pago o que se rebaje su calificación crediticia, lo cual podría suponer una caída en el valor liquidativo. Efecto de determinadas técnicas de gestión como la gestión de derivados: determinadas técnicas de gestión comportan riesgos específicos como, por ejemplo, riesgos de liquidez, de crédito, de contraparte, riesgos vinculados a los subyacentes, riesgos jurídicos, de valoración y operativos. El uso de instrumentos derivados puede llevar al OICVM a ampliar o disminuir las fluctuaciones de mercado y, por tanto, a variaciones del valor liquidativo más o menos importantes, tanto al alza como a la baja.

Riesgo global

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global de la OICVM es el método de cálculo del compromiso, según lo previsto en las condiciones de la instrucción de la *Autorité des Marchés Financiers* (Autoridad de los mercados financieros francesa, AMF) n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y de los FIA aprobados.

Comentario de gestión

Teniendo en cuenta lo candente que se ha vuelto el tema de la inflación en los mercados financieros últimamente, el bajo nivel de las previsiones a principios de 2021 resulta ahora sorprendente. En enero, las previsiones de la mayoría de los economistas sobre el IPC estadounidense en el cuarto trimestre eran de solo un +2,0% (fuente: Bloomberg). Una vez alcanzado este horizonte, la tasa efectiva era de hecho del +7,0% (fuente: Bloomberg), el nivel más alto en tres décadas. Como se analizará con más detalle, esta trayectoria ha lastrado especialmente a los mercados de renta fija. Por otro lado, los inversores en renta variable parecían contentarse con seguir apostando por el crecimiento. De hecho, el anclaje de las previsiones de inflación y, por tanto, el mantenimiento de las políticas monetarias acomodaticias es una de las razones por las que los inversores inauguraron 2021 con un tono muy optimista. Además de la inesperada obtención de dos escaños en el Senado por parte de los demócratas en Georgia, que les dio el control de las tres ramas del Gobierno estadounidense y sugiere un importante paquete de estímulos presupuestarios, la aceleración de las campañas de vacunación sugirió que 2021 podría marcar el comienzo de la desaparición progresiva de la COVID-19. Desgraciadamente, las esperanzas en este último sentido se desvanecieron rápidamente tras la aparición de la variante delta en el segundo trimestre. Posteriormente, quedó claro que en los países desarrollados la ola de la variante delta no era tan grave como la ola inicial de la variante alfa. Esto es así a pesar de una mayor tasa de contagios y de la resistencia a las vacunas, un patrón que se ha repetido con la reciente ola de la variante ómicron. Sin embargo, la variante delta frenó a los activos más expuestos a la pandemia, por lo que no experimentaron el año excepcional que se esperaba en general. La preocupación por la inflación y por si resultaría tan transitoria como los bancos centrales parecían creer surgió en el segundo trimestre, aunque se afianzó realmente a finales del tercero. Los activos de riesgo, aunque no sufrieron ventas masivas, experimentaron su peor trimestre del año ante la aceleración del ajuste de tono de la Fed. En el segmento europeo de alto rendimiento, estas condiciones desfavorables coincidieron con una serie de acontecimientos específicos, en particular en el sector inmobiliario alemán. El final del tercer trimestre y el comienzo del cuarto estuvieron marcados por datos excepcionales, como la triplicación de los precios del gas natural en Europa. Estos temores sobre los precios persistieron hasta el final del cuarto trimestre y truncaron varias medidas de estímulo: en Estados Unidos, los

demócratas no lograron aprobar su segundo plan de infraestructuras de mayor envergadura, y la Fed redujo repetidamente el ritmo de sus compras de activos. En general, los índices de alto rendimiento estadounidenses y europeos dieron al traste con parte las ganancias obtenidas en lo que va de año, pero a pesar de la divergencia entre las expectativas y la realidad de 2021, los activos de riesgo reaccionaron en general con serenidad. Sin duda, los buenos resultados empresariales influyeron en ello, al igual que los indicios de que las economías desarrolladas seguían recuperándose de la pandemia. Y a pesar de los temores inflacionistas mencionados anteriormente, las condiciones financieras siguen siendo históricamente acomodaticias. El S&P 500 continuó su alza, que dura ya varios años, con una rentabilidad total del +28,7% (fuente: Bloomberg). Las materias primas también experimentaron un año especialmente sólido: el precio del barril de crudo Brent subió un 50,2% en 2021 (fuente: Bloomberg). En lo referente a los mercados de renta fija, el aumento de los rendimientos de la deuda pública dificultó la obtención de rentabilidades. Durante el año, los tipos estadounidenses a 10 años pasaron del 0,9% al 1,5% (fuente: Bloomberg), en un contexto de aumento de las previsiones de inflación. Como era de esperar, este aumento supuso un lastre para los bonos Investment Grade, y el índice europeo cayó un 1,0% (fuente: ICE BofA). Los bonos europeos de alto rendimiento, con una duración (sensibilidad a los tipos de interés) inferior a la de sus homólogos de mayor calidad, se comportaron mejor: el índice European Currency High Yield avanzó un 3,3% en 2021 (fuente: ICE BofA). Este resultado se debe, en gran medida, al *carry*; es decir, al rendimiento vinculado al mantenimiento de bonos. Los diferenciales con respecto a la deuda pública se redujeron muy ligeramente en el conjunto del índice, especialmente en el caso de los bonos con calificación BB. Los segmentos más arriesgados de nuestro mercado, es decir, aquellos con calificación CCC y los de menor calidad, con calificación B, se comportaron bien. Los diferenciales en el primer caso disminuyeron algo menos de 900 puntos, hasta situarse por debajo de los 700 puntos básicos (fuente: ICE BofA), lo que resulta en una rentabilidad del 11,5%. Hasta cierto punto, esta rentabilidad superior solo supone una "puesta al día" respecto de la evolución de los valores con calificación BB y de mayor calidad (B) en el segundo semestre de 2020. Los mismos factores positivos que alimentaron las excepcionales rentabilidades de los mercados bursátiles permitieron a las empresas aún debilitadas por la pandemia, que se encuentran en gran medida en el extremo con más riesgo del mercado, seguir normalizando sus balances. Esto se vio reflejado en un nuevo descenso de la tasa

de impago en el mercado europeo de alto rendimiento, que se situó en un mero 1,2% (fuente: Moody's).
Rentabilidad

En 2021, el Fondo generó una rentabilidad total del +2,48% (neta de comisiones, clase de acciones I) y del +1,87% para la clase D), mientras que el universo europeo de alto rendimiento, medido por el índice ICE BofAML European Currency High Yield, obtuvo una rentabilidad del +3,3% (con cobertura en euros). Los activos de alto rendimiento en libras esterlinas cerraron el periodo por debajo de los denominados en euros, algo que ocurre por primera vez desde 2014. La rentabilidad del Fondo en 2021 se debió en gran medida al efecto combinado del posicionamiento general de la estrategia y de una selección de títulos favorable al son de los acontecimientos relativos a la pandemia y a la evolución macroeconómica. Como la parte más rentable del mercado europeo repuntó más que la parte de menor beta, la sobreponderación del Fondo en títulos con calificación B y la asignación estratégica a algunos bonos corporativos con calificación CCC dieron sus frutos. El componente de *carry* de la rentabilidad se mantuvo constante, lo que permitió en general a la estrategia mantener el ritmo del universo de inversión en su conjunto. A nivel sectorial, el posicionamiento del Fondo en los sectores del comercio minorista y el ocio nos benefició a lo largo del año. Nuestra infraponeración en telecomunicaciones también resultó favorable, ya que los temores a la inflación se tradujeron en aversión a la duración. La acertada selección de valores en todos los sectores también nos permitió evitar diversos acontecimientos particulares en 2021. Perspectivas

A pesar del aumento de los casos, el mercado parece estar cómodo con el impacto de la variante ómicron, especialmente en los países desarrollados, donde los niveles de vacunación son relativamente altos. Desde principios de año, asistimos a una fuerte recuperación, con una demanda sostenida y una mejora de la confianza de las empresas y los hogares. Esta recuperación sigue en marcha, aunque en los próximos meses puede haber algunas turbulencias que podrían afectar a los datos económicos y a la confianza del mercado. Las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas y los resultados empresariales mantienen su buen tono, con un aumento del volumen de negocio y de los márgenes. Las interrupciones de las cadenas de suministro mundiales han disminuido ligeramente en las últimas semanas, pero se espera que sigan siendo problemáticas en algunos sectores como los bienes de capital, la automoción y los bienes de consumo. Los costes de transporte y los precios de las materias primas también cayeron. Esto debería tener un efecto positivo en la dinámica de la oferta y la demanda, en los

márgenes y, en última instancia, en el crecimiento mundial. Aunque es probable que las condiciones técnicas sean ahora menos favorables ante una inflación más alta de lo previsto y el mensaje inequívoco de los bancos centrales sobre las condiciones monetarias, la predisposición por la clase de activos sigue siendo robusta. Los mercados mundiales de renta fija siguen ofreciendo un rendimiento limitado a los inversores institucionales y la tasa de impago en el segmento de alto rendimiento se mantiene muy baja. El reciente episodio de debilidad del mercado mejoró ligeramente las perspectivas de rentabilidad total del mercado de alto rendimiento, lo que debería respaldar la confianza del mercado cuando los inversores consideren sus asignaciones de activos de cara a 2022.

Información sobre remuneración

De conformidad con los requisitos de transparencia en materia de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de carteras, el presente apartado expone los principales elementos de las políticas y prácticas de remuneración que aplica AXA Investment Managers (en lo sucesivo, "AXA IM"). También podrá consultar *online* otras precisiones actualizadas referentes, en concreto, al Comité de remuneración y al modo en que se atribuyen la remuneración y los beneficios a los empleados en la siguiente dirección: www.axa-im.com/remuneration. Dispone de un ejemplar en papel gratuito de esta información, previa petición.

Buen gobierno corporativo: una política mundial, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Esta tiene en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. En la línea de las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración vela para que esta Política mundial de remuneración se aplique de forma coherente y equitativa en AXA IM y cumpla los reglamentos y recomendaciones en vigor en materia de remuneración. La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM corre por cuenta del departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que pueda llevar a cabo sus diligencias. En estas conclusiones no se ha formulado ninguna observación particular sobre la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración. El resultado del análisis anual del Comité de remuneración de AXA IM se presenta ante el Consejo de administración de AXA Investment Managers Paris, así como las modificaciones introducidas en la Política global de remuneración. Estas modificaciones aluden principalmente a la actualización de los principios generales de la política de remuneración diferida para garantizar el cumplimiento de toda la normativa en vigor y su adaptación a las estrategias comerciales y de recursos humanos en el marco del Grupo AXA Investment Managers, precisando en particular las normas aplicables al sistema de inversión conjunta que puede considerarse un instrumento diferido en determinadas circunstancias.

Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Moneda
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS PA SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX

Emisores de valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera - concentración > 20 % del patrimonio neto total del		
Nombre del emisor	Importe (EUR)	Importe (en %)
No procede.		
Total		

*Las emisores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera se emiten o garantizan en su totalidad por un Estado miembro de la Unión Europea.

Ejercicio de los derechos de voto

Durante el pasado ejercicio, las decisiones de voto se tomaron de acuerdo con la política de voto definida por AXA Investment Managers y con las mejores prácticas a nivel nacional, al objeto de defender el interés de los partícipes. Esta política está detallada en la página web de AXA Investment Managers (<https://particuliers.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>). De conformidad con lo dispuesto en el artículo 321-133 del Reglamento general de la *Autorité des Marchés Financiers*, se adjunta al informe de gestión un informe en el que la Sociedad explica las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto y está disponible en la web de AXA Investment Managers (<https://particuliers.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>).

Elementos cuantitativos: los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers con cargo al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

Importe total de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 (1)	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	40,11
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	46,92
Número total de empleados (4)	2537, de los cuales, 680 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI

(1) La información sobre remuneración no incluye las cargas sociales, tras la aplicación de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados del FI.

(2) Las remuneraciones fijas están compuestas por el salario básico y el resto de componentes de remuneración fija abonados a todo el personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2021.

(3) Las remuneraciones variables, compuestas por elementos salariales variables, discrecionales, inmediatos y diferidos, abarcan:

- los importes atribuidos en concepto del rendimiento del año anterior y totalmente desembolsados durante el ejercicio analizado (remuneraciones variables no diferidas);
- los importes atribuidos en concepto del rendimiento de los años anteriores y del ejercicio analizado (remuneraciones variables diferidas);
- y las participaciones a largo plazo establecidas por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los temporales y los convenios de prácticas a 31 de diciembre de 2021.

(5) El número total de empleados en cuestión corresponde al número total de empleados en cuestión del Grupo AXA Investment Managers y en AXA Investment Managers Paris a 31 de diciembre de 2021.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia significativa en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas (1)			
	Empleados con influencia directa en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Puestos directivos	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) (2) (3)	20,63	16,39	37,02
Número de empleados correspondientes (5)	258, de los cuales, 107 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	79, de los cuales, 17 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	337, de los cuales, 124 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI

Comisiones

El Depositario conserva la totalidad de los gastos por operación que haya descontado.

Política de selección y ejecución de órdenes

La sociedad ha redactado un documento denominado "Política de ejecución" en el que presenta su política de ejecución de órdenes, su seguimiento y su comunicación así como la información oportuna sobre las medidas razonables que adopta con vistas a obtener el mejor resultado posible para sus clientes.

Con objeto de lograr el mejor resultado posible a la hora de ejecutar las órdenes dadas por los gestores de cartera, AXA Investment Managers ha definido una política de selección y seguimiento de sus intermediarios y contrapartes.

Esta política pretende regular:

1 - el proceso de autorización de intermediarios/contrapartes con los que AXA Investment Managers Paris desee colaborar,

2 - los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes se encuentran obligados reglamentariamente a ofrecernos la mejor ejecución posible.

AXA Investment Managers Paris controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, especialmente, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de dicha política.

En caso de delegación de la gestión por parte de AXA IM Paris en otra entidad, será de aplicación la política de ejecución de órdenes del delegado.

La Sociedad supervisa periódicamente la eficacia de la política establecida y, además, facilita una lista de los principales intermediarios y contrapartes utilizados — por clase de activos y subclase de activos— con el fin de obtener las mejores condiciones de ejecución posibles por cuenta de sus clientes, de conformidad con la norma técnica RTS 28 prevista en la Directiva Europea MiFID II.

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad figura en su web (www.axa-im.fr), en el apartado: "Nuestras políticas internas y otra información importante".

Información sobre los criterios medioambientales, sociales y de gobierno "ESG"

De conformidad con el artículo L.533-22-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que el OICVM aplica simultáneamente los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS. El fondo no integra de forma explícita los criterios ESG en su proceso de inversión, si bien está sujeto a la política de Inversión responsable de AXA IM, que contempla fundamentalmente: - exclusiones sectoriales en relación con los siguientes ámbitos: carbón, armas controvertidas, derivados de materias primas agrícolas y productores de aceite de palma sin certificación RSPO. - la existencia de indicadores (puntuaciones y huella de carbono, concretamente) y análisis ESG en las herramientas de gestión de todas las plataformas de gestión de renta variable, renta fija y multiactivo. Estas herramientas también disponen de huella ESG para cada cartera (puntuación y huella de carbono) y sus respectivos índices de referencia. - compromiso accionario: el enfoque de AXA IM incluye la implantación de una política de voto así como de una política de implicación con las empresas en las que invierten las carteras gestionadas por las entidades de AXA-IM en relación con temas delicados en materia de factores ESG. Este enfoque de compromiso se aplica en todo AXA IM y beneficia a todas las carteras

gestionadas por la misma. En la página web de la sociedad AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr) encontrará más información sobre la Inversión responsable.

Reglamento SFDR - Texto de nivel 1

El fondo es un producto financiero que no promueve características medioambientales y/o sociales, y no tiene un objetivo de inversión sostenible en el sentido de los artículos 8 y 9 del Reglamento Europeo 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Texto sobre la Taxonomía de la UE

El reglamento europeo que pretende armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Conocida como "taxonomía europea", abarca muchos temas relacionados con la sostenibilidad medioambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo son los dos primeros objetivos cubiertos, y se espera que otros cuatro objetivos se regulen en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular). Le informamos de que las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios medioambientales de la taxonomía europea.

note1

Modificaciones aplicadas

- Inserción de un nuevo descargo de responsabilidad sobre la Taxonomía Europea, exigido por el reglamento europeo 2020/852 sobre un marco destinado a favorecer la inversión sostenible
- revisión de la descripción de la calificación ESG
- Eliminación de la Participación D de Distribución - FR0012927200 (I) Euro
- Actualización de la dirección del delegado de la gestión contable, State Street Bank International GmbH, Sucursal en París;
- Actualización de las normas de valoración y contabilización de activos para reflejar la sustitución del EONIA por el €STR.

- Reformulación del riesgo vinculado a la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión;
- Cumplimiento del Reglamento (UE) n.º 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").
- Actualización anual del documento DFI.
- Renovación del mandato de la firma PriceWaterhouseCoopers. Este mandato concluirá al cierre del ejercicio terminado en diciembre de 2026.

Modificaciones pendientes de aplicación

- Actualización anual del documento DFI.

Datos relativos a la transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (SFTR)

Durante el periodo, el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores.

Desde la aparición de la epidemia de COVID-19 en enero de 2020, su propagación mundial ha causado una inestabilidad generalizada en los mercados financieros, lo que ha obligado a todas las empresas afectadas a adoptar medidas para garantizar la salud y la seguridad de sus empleados y la continuidad de sus actividades. AXA IM ha tomado las medidas pertinentes en el marco de su Plan de continuidad del negocio ("PCN"), que constituye un elemento importante de su sistema de Resistencia operativa. Al igual que otras empresas, el grupo ha puesto en marcha un amplio plan de teletrabajo y confía en su capacidad para ofrecer a sus clientes un nivel de servicio equivalente mientras dure la crisis. Durante el periodo de turbulencias en los mercados, el fondo continúa siendo objeto de una supervisión exhaustiva y AXA IM sigue convencida de poder seguir gestionándolo en las mejores condiciones posibles gracias a la aplicación de su plan de continuidad del negocio.

El folleto completo (autorizado por la AMF) puede obtenerse previa petición a AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SAS



AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD
INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021

AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD
OICVM CONSTITUIDO COMO FONDO DE INVERSIÓN
Regido por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92208 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido a modo de fondo de inversión AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD relativas al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, tal y como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son veraces y se ajustan a la legalidad vigente y que ofrecen, de conformidad con las normas y principios contables franceses, una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido como fondo de inversión al cierre de dicho ejercicio.

Base de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado "*Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de cuentas anuales*" del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de comercio francés y en el Código de ética de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 01/01/2021 y la fecha de emisión de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 60, www.pwc.fr

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. *Société par Actions Simplifiée* con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

Justificación de nuestras observaciones

La crisis mundial relacionada con la pandemia de COVID-19 trae consigo condiciones especiales para la preparación y auditoría de las cuentas correspondientes a este ejercicio. En efecto, dicha crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria han tenido múltiples consecuencias para los Organismos de Inversión Colectiva, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones a los desplazamientos y el teletrabajo, también han repercutido en la gestión operativa de los Organismos de Inversión Colectiva y en la forma de realizar las auditorías.

En este contexto complejo y cambiante, de conformidad con las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de comercio francés (*Code de commerce*) sobre la justificación de nuestras observaciones, ponemos en su conocimiento las siguientes apreciaciones que, según nuestro criterio profesional, han sido las más relevantes para la auditoría de cuentas anuales del ejercicio.

Las observaciones expresadas se enmarcan en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales analizadas en su conjunto, así como de la formación de nuestra opinión, reflejada anteriormente. No expresamos ninguna opinión sobre elementos considerados aisladamente de dichas cuentas anuales.

1. Títulos financieros de la cartera emitidos por empresas con un riesgo crediticio elevado

Los títulos financieros de la cartera emitidos por empresas con un riesgo crediticio elevado cuya calificación sea baja o inexistente se valoran según los métodos descritos en la nota del anexo sobre los principios y métodos contables. Estos instrumentos financieros se valoran a partir de cotizaciones registradas o facilitadas por proveedores de servicios financieros. Nos hemos familiarizado con el funcionamiento de los procedimientos de introducción de cotizaciones y hemos comprobado la coherencia de las mismas con una base de datos externa. Sobre la base de los elementos que condujeron a la determinación de las valoraciones aplicadas, procedimos a evaluar el enfoque de la sociedad gestora.

2. Otros instrumentos financieros de la cartera:

Los controles que hemos realizado se han centrado en la adecuación de los principios contables aplicados así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas utilizadas.

Comprobaciones específicas

Asimismo, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, hemos llevado a cabo las comprobaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios.

No tenemos observaciones que formular acerca de la veracidad y concordancia entre las cuentas anuales y la información ofrecida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 60, www.pwc.fr

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. *Société par Actions Simplifiée* con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora preparar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel según las normas y principios contables franceses, así como implantar el control interno que considere necesario para el establecimiento de unas cuentas anuales libres incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para cumplir el principio de empresa en funcionamiento, de presentar en estas cuentas —si procede— la información necesaria sobre dicho principio y de aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que esté previsto liquidar el fondo o interrumpir su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales***Objetivo y enfoque de auditoría***

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una garantía razonable acerca de que las cuentas anuales en su conjunto estén libres de incorrecciones significativas. La garantía razonable corresponde a un elevado nivel de seguridad, si bien no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier incorrección significativa. Las incorrecciones pueden deberse a fraudes o a errores, y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que puedan influir, individualmente o en su conjunto, en las decisiones económicas que los usuarios de las cuentas adoptan basándose en las mismas.

Tal y como se indica en el artículo L.823-10-1 del Código de comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional durante toda su labor. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales puedan incluir incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error; define y ejecuta los procedimientos de auditoría respecto de estos riesgos y recopila elementos que estima suficientes y adecuados para basar su opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa a causa de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa como consecuencia de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 60, www.pwc.fr

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. *Société par Actions Simplifiée* con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

AXA IM - RESTRICTED

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con vistas a definir procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, y no para expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas por la sociedad gestora, así como la información al respecto facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, a juzgar por los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad del fondo para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y si estas reflejan las operaciones y acontecimientos económicos subyacentes de cara a aportar una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma
electrónica*
La auditora
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 60, www.pwc.fr*

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société par Actions Simplifiée con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

Balance activo a 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	118.144.842,34	140.688.001,73
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	118.144.842,34	140.688.001,73
Negociados en un mercado regulado o asimilado	118.144.842,34	140.688.001,73
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de créditos</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización sin cotización	0,00	0,00
	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	18.929.044,55	27.130.533,99
Operaciones de cambio de divisas a plazo	18.901.535,80	27.072.823,61
Otros	27.508,75	57.710,38
Cuentas financieras	923.595,03	5.900.175,51
Liquidez	923.595,03	5.900.175,51
Total del activo	137.997.481,92	173.718.711,23

AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED

Balance pasivo a 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Fondos propios		
Capital	118.288.798,46	145.913.923,78
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	6.931,28	8.583,15
Remanente (a)	296,74	2.629,69
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-3.507.119,30	-4.933.188,97
Resultado del ejercicio (a, b)	3.817.554,43	5.184.078,24
Total fondos propios	118.606.461,61	146.176.025,89
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	19.391.020,31	27.542.685,34
Operaciones de cambio de divisas a plazo	19.049.228,95	27.219.038,07
Otros	341.791,36	323.647,27
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	137.997.481,92	173.718.711,23

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	14,11	4.588,46
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	5.821.944,39	7.674.016,50
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos por contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.821.958,50	7.678.604,96
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	11.379,80	23.360,87
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	11.379,80	23.360,87
Resultado por operaciones financieras (I - II)	5.810.578,70	7.655.244,09
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	1.543.636,43	1.868.294,11
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	4.266.942,27	5.786.949,98
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-449.387,84	-602.871,74
Anticipos sobre resultados pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	3.817.554,43	5.184.078,24

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La divisa de referencia a efectos de la contabilidad de la cartera será el euro.

Las cuentas han sido preparadas por la sociedad gestora sobre la base de la información disponible en un contexto cambiante de crisis relativo a la pandemia de COVID-19.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con las disposiciones del Reglamento de la ANC n.º 2017-05, que modifica el reglamento de la ANC n.º 2014-01 relativo al plan contable de las sociedades de inversión colectiva de capital variable.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: Variación del número de participaciones durante el año: 22/10/2021 liquidación de la participación D2 (FR0012927200).

Cambios contables de los cuales es obligatorio informar a los titulares: No procede.

Cambios de estimación y cambios de modalidad (pendiente de justificar, en su caso): No procede.

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: No procede.

1. Normas de valoración y contabilización de activos

La cartera se valora con cada valor liquidativo y al cierre de las cuentas anuales según lo expuesto a continuación:

Valores mobiliarios:

Instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero:

- Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16:00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Los bonos y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable, incluidos los Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y los Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés variable retenido (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de la cotización que faciliten proveedores de datos considerados aptos por la Sociedad gestora y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.

No obstante, los instrumentos siguientes se valorarán según los siguientes métodos específicos:

Participaciones o acciones de OIC:

- Las participaciones o acciones de un OIC se valoran al último valor liquidativo oficial publicado. Los organismos de inversión colectiva que se valoran en unos plazos incompatibles con el cálculo del valor liquidativo del OIC se valorarán partiendo de estimaciones, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

Instrumentos de deuda negociables distintos de Bonos del Tesoro con interés anual (BTAN). Bonos del Tesoro de tipo fijo e intereses precalculados (BTF):

Los Instrumentos de deuda negociables (TCN) se valoran aplicando un método actuarial, y el tipo de descuento aplicado es el de la emisión o emisiones de títulos equivalentes afectados, si procede, por una desviación representativa de las características intrínsecas del emisor del título (diferencial de mercado del emisor).

Los tipos de mercado utilizados son:

- respecto del EUR, la curva de *swap* EONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto del USD, la curva de *swap* FED Funds (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto de la GBP, la curva de *swap* SONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS).

El tipo de actualización es un tipo interpolado (por interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más cercanos que enmarcan el vencimiento del título.

Instrumentos de titulización:

- Titulizaciones de activos (ABS): los ABS se valoran partiendo de una valoración procedente de proveedores de servicio, de datos, contrapartes aptas y/o terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos).
- Bonos garantizados (CDO) y bonos garantizados por préstamos (CLO):
 - (i) los tramos subordinados emitidos por CDO y/o CLO y (ii) los CLO "a medida" se valoran partiendo de una valoración procedente de los bancos organizadores, los *Lead Managers*, las contrapartes que deben facilitar dichas valoraciones y/o los terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos)
 - (ii) los títulos emitidos por CDO y/o CLO que no sean ni (i) tramos subordinados de CDO y/o CLO ni (ii) CLO "a medida" se valoran partiendo de una valoración procedente de terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos).

Las cotizaciones utilizadas para valorar instrumentos de titulización están controladas por la Sociedad gestora y son responsabilidad de esta última.

Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

– Préstamo/Empréstito:

- Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora a partir de las condiciones del contrato de crédito.
- Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.

– Pactos de recompra:

- Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
- Pactos de recompra directa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran a su valor de mercado; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.

– Instrumentos financieros recibidos y/u otorgados en garantía:

- La sociedad gestora realizará, según las normas de valoración recogidas en el presente folleto, una valoración diaria de las garantías recibidas tomando como base el precio de mercado. Sin embargo, estos instrumentos y las correspondientes deudas de restitución se presentan en el balance al coste. Se realizarán reposiciones de márgenes de conformidad con los términos y condiciones de los contratos de garantía financiera.

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:

Se valoran a su valor probable de negociación, bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

- Contratos por diferencias (*Contracts for difference*, CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el precio de ejercicio (*strike*) de los títulos subyacentes.
- *Swaps* de riesgo de impago (CDS): los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendado por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) (fuentes: Markit para las curvas de CDS y las tasas de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando una base de cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento;
 - el precio de ejercicio del instrumento;
 - Los factores de descuento por el periodo restante;
 - el tipo de cambio al contado a valor de mercado.
 - el tipo de cambio a plazo por el periodo restante, entendido como el producto de los tipos de cambio al contado y la relación de los factores de descuento en cada moneda calculada con las curvas de tipos oportunas.

⇒ Productos derivados en mercados no organizados en el marco de la gestión monetaria (excl. CPS, FX Forwards y CFD):

- Swap de tipo de interés frente al EONIA, FED FUNDS o SONIA:
- Se valoran según el método de la tasa de retorno. En cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de permuta de tipos de interés y/o de divisas se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de tesorería futuros (capital e intereses) al tipo de interés y/o de divisas del mercado. La actualización se lleva a cabo por medio de la utilización de una curva de tipos cupón cero.
- Swaps de tipos de interés frente a una referencia EURIBOR o LIBOR:
- Se valoran a su valor de mercado en función de los precios que calculen las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

⇒ Productos derivados en mercados no organizados más allá de la gestión monetaria (salvo CPS, FX Forwards y CFD):

- Los instrumentos derivados se valoran a su valor de mercado en función de precios calculados por las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la sociedad gestora.

Si la Sociedad gestora lo considera necesario, se podrá valorar una inversión o un título específico por un método alternativo a los presentados anteriormente, según recomendación de Global Risk Management o de un gestor de carteras, previa validación por parte de Global Risk Management. Cuando el valor de una inversión no sea verificable por el método habitual o por un método alternativo, corresponderá al valor probable de realización estimado, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

En la práctica, si la sociedad gestora se ve obligada a realizar una operación a un precio que difiere significativamente de la valoración prevista en las normas de valoración que aquí se presentan, todos los títulos que queden en el fondo deberán ser valorados a este nuevo precio.

2. Métodos de contabilización:

La contabilización de los ingresos se efectúa según el método de los cupones COBRADOS.

Los gastos de negociación se contabilizan en cuentas específicas del OIC y, por lo tanto, no se añaden al precio de coste de los valores mobiliarios (gastos excluidos).

Se elige el PRMP (precio de coste medio ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método FIFO (o *First in-First Out*, esto es, "primero en entrar, primero en salir").

3. Políticas de distribución

De conformidad con las disposiciones legales, los Importes distribuibles están compuestos por:

- el resultado neto más el remanente y más o menos el saldo de la cuenta de regularización de ingresos;
- las plusvalías realizadas (netas de gastos) menos las minusvalías realizadas (netas de gastos) constatadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza constatadas durante los ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de una distribución o de una capitalización, y menos o más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

Participaciones de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

Participaciones de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

los ingresos netos se distribuyen íntegramente, redondeados,

las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, a decisión de la sociedad gestora.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

Durante el ejercicio, podrán distribuirse anticipos por decisión de la sociedad gestora de cartera y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados con fecha de dicha decisión.

4. Método de cálculo de los gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos abarcan todos los gastos facturados directamente al OIC, salvo los gastos de transacciones.

Los gastos de transacciones incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos bursátiles, etc.) y la comisión de movimiento, cuando proceda, que puede ser percibida, en particular, por el depositario y por la sociedad gestora.

A los gastos de gestión se pueden sumar:

- las comisiones de movimiento facturadas al OIC,
- la remuneración percibida por el agente prestamista como resultado de la realización de operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos.

Los gastos de gestión y de funcionamiento facturados al OIC son, por tanto:

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - Gastos de gestión, de los cuales, gastos de gestión ajenos a la sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados):

- Participaciones de clase "A": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 1,20% (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos los OIC).
- Participaciones de clase "I": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,60% (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - No procede
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - No procede
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No procede.

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.214-30, del Código monetario y financiero francés, habida cuenta de los instrumentos financieros subyacentes a esos contratos.

En caso de que así haya sido autorizado por el folleto del fondo, la exposición real de este al riesgo de mercado puede realizarse a través de contratos financieros relativos a instrumentos financieros diversificados. En esos casos, aunque la cartera se halla concentrada, el uso de instrumentos financieros a plazo contribuye a diversificar la exposición al riesgo del fondo.

6. Tabla Fuera de balance

Las posiciones fuera de balance se clasifican como "Operaciones de cobertura" u "Otras operaciones" en función del objetivo pretendido en el marco de la gestión del fondo.

Tabla de concordancia de las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD		
Código de la cartera:	AFUB		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0012903276	A/C	Capitalización	C1
FR0012927192	I/C	Capitalización	C2
FR0012927184	A/D	Distribución	DI

2 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto inicial	146.176.025,89	178.327.038,69
Suscripciones (incluyendo las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	2.191.589,63	3.963.128,64
Rescates (deduciendo las comisiones de rescate atribuidas al OICVM)	-29.423.623,45	-31.000.401,49
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	722.696,45	577.162,25
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-3.129.226,46	-6.851.853,65
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-2.399,38	-5.264,74
Diferencias de conversión	-105.412,96	-47.219,67
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	766.265,74	-1.066.727,50
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-802.688,27	-1.568.954,01
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-1.568.954,01	-502.226,51
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	-2.856.396,12	-3.506.786,62
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	4.266.942,27	5.786.949,98
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	118.606.461,61	146.176.025,89

* El contenido de esta anotación será objeto de una explicación precisa por parte del OIC (aportaciones en fusión, pagos recibidos en garantía de capital y/o de rentabilidad)

3 MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	0,00	0,00
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (<i>Autorité des marchés financiers</i>) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	54.293.660,58	22.324.466,96
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I- 4º [OICVM] / Artículo R.214-32-18-I-40 [FIVG] del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. (Artículos R.214-11-II [OICVM] y R.214-32-19-I y II-[FIVG] del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00

Esta tabla no forma parte del anexo a las cuentas anuales y, por tanto, no está auditada por el auditor

4 INFORMACIÓN ADICIONAL

4.1 Composición por naturaleza jurídica o económica de los instrumentos

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo neg. en un mercado reg. o asimilado	116.165.248,94	97,94
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	1.979.593,40	1,67
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	118.144.842,34	99,61
Instrumentos de deuda		
TOTAL Instrumentos de deuda	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	118.144.842,34	99,61
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	0,00	0,00

4.2 Composición por naturaleza de tipos de interés de las partidas del activo, del pasivo y de fuera de balance

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	116.165.248,94	97,94			1.979.593,40	1,67		
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales sobre títulos financieros							923.595,03	0,78
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								

4.3 Composición por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y de fuera de balance

	< 3 meses	%	[3 meses -1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	2.519	2,1	3.632	3,0	51.062	43,0	57.585	48,5	3.344	2,8
Instrumentos de deuda	760,33	2	316,83	6	592,37	5	315,02	5	857,79	2
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras	923.595,03	0,78								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

4.4 Desglose por divisas de cotización o de evaluación de las partidas de activo, de pasivo y de cuentas fuera de balance

	Divisa 1 GBP	% GBP	Divisa 2 USD	% USD	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	18.911.177,75	15,94						
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda OIC								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas a cobrar	233.122,05	0,20	189,91	0,00				
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales sobre títulos financieros	19.049.228,95	16,06						
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

4.5 Composición por naturaleza de las partidas de créditos y deudas

	31/12/2021
Cuentas a cobrar	
Divisas a plazo	18.901.535,80
Cupones a percibir	27.508,75
Total créditos	18.929.044,55
Deudas	
Divisas a plazo	-19.049.228,95
Gastos de gestión	-341.791,36
Total de deudas	-19.391.020,31
TOTAL Deudas y créditos	-461.975,76

4.6 Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1	ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	13.096,9693	1.380.390,66
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-107.787,1296	-11.372.769,67

	En participaciones	En importe
C2	ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	0	0
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	0

	En participaciones	En importe
DI	ACCIÓN A DE DISTRIBUCIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	9.688,8592	811.198,97
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-195.348,5064	-16.345.369,93

	En participaciones	En importe
D2	ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	0	En importe
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-20.502,4382	En importe

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
ACCIÓN DI DE DISTRIBUCIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

4.7 Gastos de gestión

	31/12/2021
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,18
Gastos de gestión fijos	664.271,80
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2021
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,58
Gastos de gestión fijos	3.231,37
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2021
ACCIÓN DI DE DISTRIBUCIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,18
Gastos de gestión fijos	867.556,80
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2021
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,62
Gastos de gestión fijos	8.576,46
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

4.8 Compromisos recibidos y otorgados

Descripción de las Garantías recibidas por el OIC				
Naturaleza de la garantía	Entidad Garante	Beneficiario	Vencimiento	Modalidades
NO PROCEDE				
Otros compromisos recibidos y/u otorgados				
NO PROCEDE				

4.9 Otra información

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2021
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/12/2021
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	31/12/2021
Acciones	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	0,00

4.10. Tabla de asignación de importes distribuibles

Anticipos pagados con cargo al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos impositivos totales	Crédito impositivo unitario
Total anticipos			0	0	0	0

Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas, pagados con cargo al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total anticipos			0	0

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2021	31/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	296,74	2.629,69
Resultado	3.817.554,43	5.184.078,24
Total	3.817.851,17	5.186.707,93

	31/12/2021	31/12/2020
CI ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.652.178,02	2.125.366,07
Total	1.652.178,02	2.125.366,07
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	21.294,21	22.392,84
Total	21.294,21	22.392,84
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
ACCIÓN DI DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	2.142.622,88	2.966.164,66
Remanente del ejercicio	1.756,06	364,64
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.144.378,94	2.966.529,30
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	796.514,0815	982.173,7287
Distribución unitaria	2,69	3,02
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	72.373,61
Remanente del ejercicio	0,00	46,11
Capitalización	0,00	0,00
Total	0,00	72.419,72
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	20.502,4382
Distribución unitaria	0,00	3,53
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2021	31/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	6.931,28	8.583,15
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-3.507.119,30	-4.933.188,97
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-3.500.188,02	-4.924.605,82

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2021	31/12/2020
CI ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.516.565,37	-2.015.069,25
Total	-1.516.565,37	-2.015.069,25
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2021	31/12/2020
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-16.466,25	-18.199,06
Total	-16.466,25	-18.199,06
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2021	31/12/2020
ACCIÓN DI DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	6.931,28	8.545,95
Capitalización	-1.974.087,68	-2.840.317,33
Total	-1.967.156,40	-2.831.771,38
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	796.514,0815	982.173,7287
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2021	31/12/2020
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	37,20
Capitalización	0,00	-59.603,33
Total	0,00	-59.566,13
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	20.502,4382
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

4.11. Tabla de resultados y otros elementos característicos de la entidad durante los últimos cinco ejercicios

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos)	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos)	Crédito impositivo unitario	Capitalización unitaria
				EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
29/12/2017	C1	185.134.340,17	1.790.565,7194	103,39				3,49
	C2	40.963.794,12	390.780,3008	104,82				4,11
	C3	78.108,25	767,5621	101,76				2,39
	DI	167.483.321,12	1.739.574,2350	96,27				-1,57
	D2	3.976.032,66	41.057,4382	96,84				-1,58
31/12/2018	C1	87.584.059,22	873.755,7735	100,23				-2,24
	C2	573.903,98	5.612,5622	102,25				-1,65
	C3	14.974,67	153,3115	97,67				-3,20
	DI	106.881.761,30	1.205.031,5903	88,69		3,99		-5,95
	D2	1.818.694,65	20.389,4382	89,19		4,56		-5,97
31/12/2019	C1	77.262.137,62	738.602,4231	104,60				-2,05
	C2	1.862.983,15	17.355,3395	107,34				-1,46
	DI	97.387.397,66	1.100.310,7001	88,50		3,21		-5,02
	D2	1.814.520,26	20.389,4382	88,99		3,76		-5,05
31/12/2020	C1	60.616.451,20	581.090,0559	104,31				0,19
	C2	549.585,33	5.102,5622	107,70				0,82
	DI	83.263.679,38	982.173,7287	84,77		3,02		-2,89
	D2	1.746.309,98	20.502,4382	85,17		3,53		-2,90
31/12/2021	C1	51.685.359,97	486.399,8956	106,26				0,28
	C2	563.202,00	5.102,5622	110,37				0,95
	DI	66.357.899,64	796.514,0815	83,31		2,69		-2,47

4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
ADIANT GLOBAL HOLDINGS COMPANY GUAR REGS 08/24 3.5	400.000	409.984,97	EUR	0,35
ADLER REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 04/22 1.5	400.000	395.690,85	EUR	0,33
ADLER REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 04/23 1.875	800.000	762.756,19	EUR	0,64
UNITED GROUP B Y SR SECURED REGS 02/26 3.125	658.000	646.072,81	EUR	0,54
AFFLELOU SAS SR SECURED REGS 05/26 4.25	779.000	794.823,44	EUR	0,67
ALMIRALL SA COMPANY GUAR REGS 2.125% 30/09/2026	173.000	175.175,45	EUR	0,15
ALTICE FRANCE SA SR SECURED REGS 02/25 2.125	988.000	968.970,25	EUR	0,82
ALTICE FRANCE SA SR SECURED REGS 01/25 2.5	947.000	937.990,35	EUR	0,79
ARAMARK INTL FINANCE COMPANY GUAR REGS 04/25 3.125	1.000.000	1.012.590,89	EUR	0,85
ARQIYA BROADC FINANCE PL SR SECURED REGS 09/23 6.75	1.517.000	1.861.581,78	GBP	1,57
ASR MEDIA AND SPONSOR SR SECURED REGS 08/24 5.125	767.000	718.023,71	EUR	0,61
AVANTOR FUNDING INC SR SECURED REGS 11/25 2.625	845.000	867.870,56	EUR	0,73
AVIS BUDGET FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 11/24 4.125	700.000	710.055,21	EUR	0,60
AXALTA COATING COMPANY GUAR REGS 01/25 3.75	750.000	767.575,63	EUR	0,65
B M EUROPEAN VALUE RET SR SECURED REGS 07/25 3.625	550.000	679.035,17	GBP	0,57
BALL CORP COMPANY GUAR 03/24 0.875	1.000.000	1.003.621,95	EUR	0,85
BANIJAY ENTERTAINMENT SR SECURED REGS 03/25 3.5	1.025.000	1.041.043,64	EUR	0,88
BELDEN INC COMPANY GUAR REGS 10/26 4.125	500.000	513.871,04	EUR	0,43
BELDEN INC COMPANY GUAR REGS 07/27 3.375	500.000	513.666,89	EUR	0,43
BELLIS ACQUISITION CO PL SR SECURED REGS 02/26 3.25	281.000	324.595,87	GBP	0,27
BOXER PARENT CO INC SR SECURED REGS 10/25 6.5	800.000	852.039,72	EUR	0,72
CASINO GUICHARD PERRACHO SR UNSECURED REGS 06/22 1.865	500.000	503.372,33	EUR	0,42
COGENT COMMUNICATIONS GR COMPANY GUAR REGS 06/24 4.375	1.369.000	1.391.911,74	EUR	1,17
CENTURION BIDCO SPA SR SECURED REGS 09/26 5.875	600.000	625.771,23	EUR	0,53
CONTOURGLOBAL POWER HLDG SR SECURED REGS 08/25 4.125	1.650.000	1.699.221,61	EUR	1,43
CONSTELLIUM SE COMPANY GUAR REGS 02/26 4.25	900.000	921.698,72	EUR	0,78
CO OPERATIVE GROUP LTD SR UNSECURED REGS 05/24 5.125	804.000	1.004.704,07	GBP	0,85
COTY INC COMPANY GUAR REGS 04/23 4	500.000	505.444,87	EUR	0,43
CT INVESTMENT GMBH SR SECURED REGS 04/26 5.5	496.000	505.932,63	EUR	0,43
DIEBOLD NIXDORF SR SECURED REGS 07/25 9	750.000	830.486,99	EUR	0,70
DKT FINANCE APS SR SECURED REGS 06/23 7	500.000	507.632,77	EUR	0,43

AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED

DEMIRE REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 10/24 1.875	1.500.000	1.479.931,47	EUR	1,25
DOBANK SPA SR SECURED REGS 08/25 5	700.000	741.208,90	EUR	0,62
DUFREY ONE BV COMPANY GUAR REGS 10/24 2.5	514.000	507.783,73	EUR	0,43
EG GLOBAL FINANCE PLC SR SECURED REGS 02/24 3.625	800.000	797.947,22	EUR	0,67
EIRCOM FINANCE DAC SR SECURED REGS 05/26 3.5	1.400.000	1.427.669,44	EUR	1,20
ELIS SA SR UNSECURED REGS 04/24 1.75	500.000	515.633,64	EUR	0,43
ELIS SA COMPANY GUAR REGS 02/23 1.875	800.000	821.473,99	EUR	0,69
ENCORE CAPITAL GROUP INC SR SECURED REGS 10/25 4.875	600.000	631.168,75	EUR	0,53
FORD MOTOR CREDIT CO LLC SR UNSECURED 03/24 3.021	1.400.000	1.494.972,10	EUR	1,26
FNAC DARTY SA SR UNSECURED REGS 05/24 1.875	861.000	867.776,80	EUR	0,73
FNAC DARTY SA SR UNSECURED REGS 05/26 2.625	296.000	302.283,83	EUR	0,25
GAMMA BIDCO SPA SR SECURED REGS 07/25 6.25	1.027.000	1.083.629,09	EUR	0,91
GESTAMP AUTOMOCION SA SECURED REGS 04/26 3.25	1.000.000	1.011.857,80	EUR	0,85
GOVERNOR CO OF THE BAN SUBORDINATED REGS 12/22 10	500.000	548.540,77	EUR	0,46
GRIFOLS SA SR SECURED REGS 02/25 1.625	273.000	273.020,28	EUR	0,23
GRIFOLS SA COMPANY GUAR REGS 05/25 3.2	1.500.000	1.508.091,02	EUR	1,27
HANESBRANDS FINANCE LUX COMPANY GUAR REGS 06/24 3.5	500.000	526.378,63	EUR	0,44
Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
HEATHROW FINANCE PLC SR SECURED REG 5.25% 01/03/2024	500.000	618.947,89	GBP	0,52
HOIST FINANCE AB SR UNSECURED REGS 04/23 2.75	500.000	522.897,26	EUR	0,44
HT TROPLAST AG SR SECURED REGS 07/25 9.25	1.200.000	1.342.583,50	EUR	1,13
INTERNATIONAL GAME TECH SR SECURED REGS 07/24 3.5	400.000	425.572,22	EUR	0,36
IHO VERWALTUNGS GMBH SR SECURED REGS 05/25 3.625	300.000	305.230,21	EUR	0,26
INEOS FINANCE PLC SR SECURED REGS 03/26 3.375	500.000	512.311,64	EUR	0,43
INEOS QUATTRO FINANCE 2 SR SECURED REGS 01/26 2.5	738.000	741.228,75	EUR	0,62
INTERNATIONAL GAME TECH SR SECURED REGS 06/26 3.5	186.000	189.924,09	EUR	0,16
INTERTRUST GROUP B Y SR UNSECURED REGS 11/25 3.375	1.250.000	1.277.617,19	EUR	1,08
INTESA SANPAOLO SPA SUBORDINATED REGS 6.625% 13/09/2023	700.000	784.858,41	EUR	0,66
INTRUM AB SR UNSECURED REGS 08/25 4.875	1.224.000	1.277.926,31	EUR	1,08
IPD 3 BY SR SECURED REGS 12/25 5.5	440.000	454.002,24	EUR	0,38
IQVIA INC COMPANY GUAR REGS 03/26 1.75	381.000	386.158,20	EUR	0,33
IQVIA INC COMPANY GUAR REGS 09/25 2.875	500.000	507.602,44	EUR	0,43
IRON MOUNTAIN UK PLC COMPANY GUAR REGS 11/25 3.875	1.000.000	1.203.265,76	GBP	1,01

AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED

JAGUAR LAND ROVER AUTOMO COMPANY GUAR REGS 02/22 5	950.000	1.157.826,01	GBP	0,98
JERROLD FINCO PLC SR SECURED REGS 01/26 4.875	989.000	1.219.783,35	GBP	1,03
KAPLA HOLDING SAS SR SECURED REGS 12/26 3.375	400.000	399.572,48	EUR	0,34
KEDRION SPA SR SECURED REGS 05/26 3.375	390.000	389.432,05	EUR	0,33
LA FINAC ATALIAN SA COMPANY GUAR REGS 05/24 4	500.000	493.755,20	EUR	0,42
LEVI STRAUSS CO SR UNSECURED 03/27 3.375	455.000	468.749,53	EUR	0,40
LINCOLN FINANCING SARL SR SECURED REGS 04/24 3.625	1.077.000	1.093.547,63	EUR	0,92
LOXAM SAS SR SECURED REGS 04/22 3.5	1.000.000	1.015.220,56	EUR	0,86
LOXAM SAS SECURED REGS 05/23 3.5	800.000	807.517,75	EUR	0,68
LOXAM SAS SR SUBORDINA REGS 04/25 6	200.000	100.386,33	EUR	0,08
MAUSER PACKAGING SOLUT SR SECURED REGS 04/24 4.75	1.950.000	1.967.888,54	EUR	1,66
MILLER HOMES GRP HLDS SR SECURED REGS 10/24 5.5	733.000	894.177,26	GBP	0,75
MOTION FINCO SARL SR SECURED REGS 05/25 7	468.000	493.519,00	EUR	0,42
MOTO FINANCE PLC SECURED REGS 10/22 4.5	1.000.000	1.169.492,32	GBP	0,99
MPT OPER PARTNERSP/FINL COMPANY GUAR 12/23 2.55	1.062.000	1.283.451,21	GBP	1,08
NETFLIX INC SR UNSECURED REGS 06/25 3	910.000	987.120,06	EUR	0,83
ORANO SA SR UNSECURED REGS 03/23 3.125	1.000.000	1.053.068,74	EUR	0,89
NEWDAY BONDCO PLC SR SECURED REGS 02/24 7.375	700.000	866.286,36	GBP	0,73
NIDDA BONDCO GMBH SR UNSECURED REGS 09/25 7.25	1.100.000	1.137.916,30	EUR	0,96
NIDDA HEALTHCARE HOLDING SR SECURED REGS 09/24 3.5	333.000	334.923,03	EUR	0,28
NOBIAN FINANCE B SR SECURED REGS 07/26 3.625	861.000	867.304,17	EUR	0,73
NOKIA OYJ SR UNSECURED REGS 03/24 2	500.000	524.154,20	EUR	0,44
NOVOMATIC AG SR UNSECURED 09/23 1.625	1.400.000	1.389.456,88	EUR	1,17
OCADO GROUP PLC 10/26 3.875	515.000	602.910,23	GBP	0,51
OCI NV SR SECURED REGS 10/25 3.625	300.000	279.099,67	EUR	0,24
OIEUROPEAN GROUP BV COMPANY GUAR REGS 02/25 2.875	1.250.000	1.273.505,88	EUR	1,07
ANGLIAN WATER OSPREY FIN SR SECURED REGS 04/23 5	1.000.000	1.243.623,28	GBP	1,05
PAPREC HOLDING SA SR SECURED REGS 03/25 4	1.100.000	1.130.158,33	EUR	0,95
PARTS EUROPE SA SR SECURED REGS 07/25 6.5	500.000	532.756,94	EUR	0,45
PEACH PROPERTY FINANCE SR UNSECURED REGS 02/23 3.5	1.100.000	1.109.834,11	EUR	0,94
PICARD GROUPE SA SR SECURED REGS 07/26 3.875	1.046.000	1.059.906,72	EUR	0,89
PINEWOOD FINANCE CO LTD SR SECURED REGS 09/25 3.25	1.500.000	1.800.793,88	GBP	1,52
PLAYTECH PLC SR SECURED REGS 10/23 3.75	1.855.000	1.884.757,29	EUR	1,59
PLT VII FINANCE SARL SR SECURED REGS 01/26 4.625	800.000	833.369,44	EUR	0,70

AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED

PUBLIC POWER CORP SR UNSECURED REGS 03/26 3.875	900.000	933.496,24	EUR	0,79
Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
PPF TELECOM GROUP BV SR SECURED REGS 05/24 3.5	1.000.000	1.078.096,90	EUR	0,91
PROGROUP AG SR SECURED REGS 03/26 3	400.000	407.633,33	EUR	0,34
Q PARK HOLDING BV SR SECURED REGS 03/25 1.5	500.000	484.437,50	EUR	0,41
QUATRIM SAS SR SECURED REGS 01/24 5.875	600.000	620.293,53	EUR	0,52
RCS RDS SA SR SECURED REGS 02/25 2.5	1.000.000	992.097,22	EUR	0,84
REKEEP SPA SR SECURED REGS 02/26 7.25	914.000	1.000.658,64	EUR	0,84
RENAULT SA SR UNSECURED REGS 04/24 1	200.000	200.930,14	EUR	0,17
RENAULT SA SR UNSECURED REGS 03/23 1	1.000.000	1.014.523,97	EUR	0,86
ROSSINI SARL SR SECURED REGS 10/25 6.75	1.495.000	1.566.963,35	EUR	1,32
RUBIS TERMINAL INFRA SAS SR SECURED REGS 05/25 5.625	1.238.000	1.295.450,94	EUR	1,09
SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH COMPANY GUAR REGS 04/26 3,125	500.000	507.741,32	EUR	0,43
SAZKA GROUP AS COMPANY GUAR REGS 11/24 4.125	1.000.000	1.014.729,17	EUR	0,86
PRESTIGEBIDCO GMBH SR SECURED REGS 12/23 6.25	800.000	804.738,07	EUR	0,68
SISAL SPA MILANO SR SECURED REGS 07/23 7	1.850.000	1.311.537,73	EUR	1,11
SEALED AIR CORP COMPANY GUAR REGS 09/23 4.5	500.000	534.406,50	EUR	0,45
SCHAEFFLER AG SR UNSECURED REGS 03/24 1.875	900.000	936.080,16	EUR	0,79
SHERWOOD FINANCING PLC 11/26 4.5	611.000	614.529,99	EUR	0,52
SILGAN HOLDINGS INC SR UNSECURED 03/25 3.25	900.000	912.395,09	EUR	0,77
SOFTBANK GROUP CORP SR UNSECURED REGS 07/24 2,125	868.000	866.079,04	EUR	0,73
SOFTBANK GROUP CORP SR UNSECURED REGS 04/23 4	400.000	411.528,88	EUR	0,35
SPCM SA SR UNSECURED REGS 02/26 2	299.000	300.220,48	EUR	0,25
SPECTRUM BRANDS INC COMPANY GUAR REGS 10/26 4	1.000.000	1.030.352,98	EUR	0,87
SPIE SA COMPANY GUAR REGS 03/24 3.125	600.000	639.544,52	EUR	0,54
STONEGATE PUB FIN SR SECURED REGS 07/25 8.25	500.000	626.761,74	GBP	0,53
SUNSHINE MID BY SR SECURED REGS 05/26 6.5	800.000	828.005,75	EUR	0,70
SYNTHOMER PLC SR UNSECURED REGS 07/25 3.875	1.194.000	1.232.593,53	EUR	1,04
TALKTALK TELECOM GROUP COMPANY GUAR REGS 02/25 3.875	539.000	619.915,00	GBP	0,52
TECHEM VERWALTUNGSGESSELL SR SECURED REGS 07/25 2	1.364.000	1.361.529,60	EUR	1,15
TDC A/S SR UNSECURED 03/22 5	1.300.000	1.361.934,32	EUR	1,15
TELECOM ITALIA SPA SR UNSECURED REGS 01/23 3.25	524.000	554.880,11	EUR	0,47
TELECOM ITALIA SPA SR UNSECURED REGS 04/24 4	1.200.000	1.292.243,84	EUR	1,09

AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED

UNITED GROUP B Y SR SECURED REGS 07/24 4.875	586.000	604.166,83	EUR	0,51
VERISURE HOLDING AB SR SECURED REGS 05/23 3.5	1.596.000	1.610.913,59	EUR	1,36
VIRGIN MEDIA SECURED FIN SR SECURED REGS 04/27 5	900.000	1.114.667,70	GBP	0,94
VOLVO CAR AB COMPANY GUAR REGS 04/24 2.125	700.000	734.878,72	EUR	0,62
WILLIAM HILL PLC COMPANY GUAR REGS 4.875% 07/09/2023	500.000	619.358,87	GBP	0,52
ZF FINANCE GMBH COMPANY GUAR REGS 09/25 3	400.000	421.452,05	EUR	0,36
ZF NA CAPITAL COMPANY GUAR REGS 04/23 2.75	1.000.000	1.047.736,30	EUR	0,88
ZIGGO BV SR SECURED REGS 01/27 4.25	1.500.000	1.247.773,67	EUR	1,05
TOTAL Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado		116.165.248,94		97,94
LIMACORPORATE SPA SR SECURED REGS 08/23 VAR	1.965.000	1.979.593,40	EUR	1,67
TOTAL Obligaciones a tipo variable negociadas en un mercado regulado o asimilado		1.979.593,40		1,67
TOTAL Obligaciones y valores asimilados neg. en un mercado reg. o asimilado		118.144.842,34		99,61
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		118.144.842,34		99,61

AXA IM Europe Short Duration High Yield

Sociedad gestora: AXA Investment Managers Paris - Sede social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6,
Place de la Pyramide - 92800 Puteaux – Sociedad gestora de cartera titular de la autorización

de la AMF n.º GP 92-08 con fecha de 7 de abril de 1992

Société Anonyme con un capital de 1.384.380 EUR – SIREN 353 534 506 Registro Mercantil de Nanterre



AXA IM Europe Short Duration High Yield: INFORME ANUAL 31/12/2021

AXA IM - RESTRICTED