

# Rapport Annuel

au 31 décembre 2021  
incluant les états financiers révisés

## **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**

Fonds commun de placement de droit  
luxembourgeois

Rapport annuel au 31 décembre 2021  
incluant les états financiers révisés

# Rapport annuel au 31 décembre 2021 incluant les états financiers révisés

Le prospectus, les statuts, les Documents d'information clés pour l'investisseur (KIID), le rapport annuel et semi annuel ainsi que la liste contenant les achats et les ventes faites durant la période peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

---

Aucune souscription ne peut être effectuée sur la seule base de ce rapport. Les souscriptions sont uniquement valables si elles sont effectuées sur la seule base du Prospectus complet en vigueur, accompagnés du formulaire de souscription, des Documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel s'il a été publié ultérieurement.

# Sommaire

Généralités	6
Informations à l'attention des Porteurs de parts	7
Distribution à l'étranger	8
Rapport des Administrateurs	11
Rapport d'audit	22
Etats financiers	
Etat des actifs nets	25
Etat des opérations et des variations des actifs nets	27
Statistiques	29
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	32
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	45
Notes aux états financiers	51
Annexe complémentaire non révisée	62

## Généralités

### Siège social du Fonds

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Société de gestion

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration de la Société de gestion

#### Président

M. Godefroy de Colombe, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, résidant en France (jusqu'au 30 septembre 2021)

M. Laurent Caillot, Global Head of Technology and Operations, AXA Investment Managers Paris, résidant aux France (depuis le 30 septembre 2021 et approbation par la CSSF le 9 décembre 2021)

#### Membres

Mme Beatriz Barros de Lis Tubbe, Head of Client Group Americas of AXA Investment Managers, résidant en Etats-Unis

M. Fabien Lequeue, Country Head, General Manager, AXA Funds Management S.A., résidant en Belgique

M. Jean-Louis Laforge, Research Technical Director and Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, résidant en France

### Gestionnaires de Portefeuille

AXA Investment Managers Inc., 100 West Putnam Avenue, 4th floor, Greenwich, CT 06830, Etats-Unis

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

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Royaume-Uni

### Agent responsable des activités de prêt de titres et des opérations de prise en pension

AXA Investment Managers GS Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Royaume-Uni

### Dépositaire, Agent payeur, Agent administratif, Agent de registre

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Réviseur d'entreprises

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Conseiller juridique au Luxembourg

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

## Informations à l'attention des Porteurs de parts

Le Prospectus complet, les Documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), le Règlement de gestion ainsi que tout autre document informatif sont disponibles au siège social de la Société de gestion.

Les rapports annuels et semestriels sont disponibles au siège social de la Société. Le siège social de la Société met également à votre disposition des informations sur les prix d'émission et de rachat.

Ces documents peuvent également être téléchargés sur le site web [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com).

La Valeur nette d'inventaire du Fonds est déterminée quotidiennement. L'exercice financier du Fonds est clôturé le 31 décembre de chaque année.

## Distribution à l'étranger

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Autriche

L'Agent payeur et d'information en Autriche est Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienne.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Autriche.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Belgique

Le représentant et Agent payeur en Belgique est CACEIS Investor Services, Avenue du Port-Havenlaan 86C b 320, B-1000 Bruxelles.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Belgique.

### Informations relatives à la distribution du Fonds au Chili

Il n'y a pas de représentant au Chili.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés au Chili.

### Informations relatives à la distribution du Fonds au Danemark

La Société a nommé StockRate Asset Management A/S (numéro d'enregistrement 3072 9722), Sdr. Jernbanevej 18D, 3400 Hillerød, Danemark, en tant que représentant au Danemark.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés au Danemark.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Finlande

Il n'y a pas de représentant en Finlande.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Finlande.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en France

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris, en tant qu'agent centralisateur et agent financier auquel il convient d'adresser les ordres de souscription et de vente.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en France.

## Distribution à l'étranger

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Allemagne

Les résidents allemands peuvent obtenir gratuitement les Prospectus complet et le dernier rapport annuel (ou semestriel s'il a été publié ultérieurement) auprès de l'Agent d'information en Allemagne, à savoir AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt-sur-le-Main. Ils peuvent également obtenir au siège social de la Société de gestion toute information financière concernant le Fonds et mise à la disposition des Porteurs de Parts, y compris la Valeur nette d'inventaire par Part, les derniers prix d'émission, de conversion et de rachat ainsi qu'une liste détaillée des changements intervenus au sein du portefeuille.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Allemagne.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Italie

Les représentants et agents payeurs en Italie sont :

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

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Italie.

### Informations relatives à la distribution du Fonds au Liechtenstein

Le représentant et agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés au Liechtenstein.

### Informations relatives à la distribution du Fonds aux Pays-Bas

Il n'y a pas de représentant aux Pays-Bas.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés aux Pays-Bas.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Norvège

Il n'y a pas de représentant en Norvège.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Norvège.

### Informations relatives à la distribution du Fonds au Portugal

Il n'y a pas de représentant au Portugal.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés au Portugal.

## Distribution à l'étranger

### Informations relatives à la distribution du Fonds à Singapour

Il n'y a pas de représentant à Singapour.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés à Singapour.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Espagne

Il n'y a pas de représentant en Espagne.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Espagne.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Suède

Le représentant et agent payeur en Suède est Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sergels Torg 2, SE-106 40 Stockholm.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Suède.

### Informations relatives à la distribution du Fonds en Suisse

L'Agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich, Suisse.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés en Suisse.

### Informations relatives à la distribution du Fonds au Royaume-Uni

Le Représentant au Royaume-Uni est AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate Londres EC2N 4BQ, Royaume-Uni.

Au 31 décembre 2021, tous les Compartiments sont enregistrés au Royaume-Uni.

# Rapport des Administrateurs

Chers Actionnaires,

Votre Conseil d'administration a le plaisir de vous faire rapport sur les activités du Fonds pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021.

## Résumé macro global – Année 2021

### Contexte macroéconomique

La pandémie mondiale a été le principal sujet de préoccupation en 2021. Les campagnes de vaccination ont mis fin aux cycles de confinement et de déconfinement au deuxième trimestre et ont permis une reprise générale de l'activité au cours de l'été malgré l'apparition du nouveau variant Delta. Toutefois, la pandémie a connu une nouvelle flambée à l'automne et les risques ont augmenté à la fin de novembre avec l'émergence d'un autre variant extrêmement contagieux (Omicron). A la fin de l'année, plusieurs pays ont rétabli de nouvelles mesures de restriction pour tenter de contenir ce variant, mais sans toutefois devoir imposer des mesures aussi contraignantes qu'en début d'année. A contre-pied de 2020 où l'activité avait plongé, la croissance a rebondi en 2021, même si la pandémie a favorisé une certaine instabilité. Selon nos estimations, la croissance mondiale pourrait atteindre +5.7% en 2021 (+5.5% aux Etats-Unis, +5% dans la zone euro, +6.8% au Royaume-Uni, +1.9% au Japon, +6.2% dans les économies émergentes, +7.9% en Chine).

Le climat d'incertitude engendré par la pandémie a eu des répercussions importantes sur le marché du travail, en particulier aux Etats-Unis. Les retraites anticipées, les retards dans le retour au travail et la désaffection à l'égard de certains secteurs des services ont entraîné des pénuries de main-d'œuvre, alors même que la demande augmentait fortement avec la réouverture des économies. La production et la distribution de biens manufacturés ont également connu de grosses difficultés face au rebond de la demande. Des goulets d'étranglement sont apparus dans de nombreuses chaînes d'approvisionnement, notamment dans les semi-conducteurs. L'inflation a bondi au deuxième trimestre, accentuée par l'envolée des prix des matières premières, en particulier des cours du pétrole et du gaz. Initialement perçue comme un phénomène temporaire, elle a pris un caractère endémique, atteignant des niveaux sans précédent depuis de nombreuses années. L'inflation pourrait selon nos estimations atteindre 4.7% aux Etats-Unis, 2.6% dans la zone euro, 2.4% au Royaume-Uni et -0.02% au Japon.

Dans ce contexte, presque toutes les banques centrales ont commencé à réfléchir au resserrement de leur politique monétaire, compte tenu notamment des tensions sur les marchés du travail. La Réserve fédérale a ouvert le bal en annonçant une première réduction de son programme d'achat d'actifs en novembre, suivie d'une autre en décembre, ainsi qu'un premier relèvement probable de ses taux directeurs à la mi-2022. La Banque d'Angleterre a quant à elle annoncé sa première hausse de taux en décembre, de 0.15% à 0.25%. Dans la zone euro où le marché du travail est moins tendu, un premier relèvement des taux d'intérêt semble peu probable avant 2023. La BCE a annoncé l'arrêt du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) à la fin mars, tout en se ménageant une certaine flexibilité en annonçant une augmentation du programme d'achat d'actifs (APP) au deuxième trimestre 2022.

Sur le plan politique, la première année du mandat du président Biden a été difficile, marquée par de multiples retards et révisions de ses programmes d'investissement, le risque de paralysie du gouvernement durant le deuxième trimestre et enfin une chute de sa popularité dans les sondages d'opinion qui laisse présager des élections de mi-mandat au Congrès compliquées à la fin 2022. En Allemagne, l'ère Merkel a pris fin avec l'arrivée au pouvoir d'une alliance tripartite réunissant les sociaux-démocrates, les libéraux et les verts autour d'un programme pro-européen ambitieux. Au Japon, le remplacement du Premier ministre Yoshihide Suga par Fumio Kishida est synonyme de stabilité politique.

# Rapport des Administrateurs

## Résumé macro global – Année 2021 (suite)

La Chine a offert une nouvelle illustration de sa singularité en matière de politique et de stratégie de lutte face à la pandémie, laquelle s'est avérée très coûteuse pour son économie. La production d'électricité a été considérablement entravée, mais elle a été compensée par une augmentation de la production de charbon. Cependant, le secteur immobilier est en difficulté, comme l'illustre le risque de défaut qui menace Evergrande, l'un des plus grands promoteurs immobiliers chinois. Les autorités, tenues de trouver un juste équilibre entre ce risque systémique et les mesures de soutien à l'économie, ont finalement consenti à assouplir la politique monétaire en réduisant le ratio des réserves obligatoires de 0.50% à la mi-décembre.

Les tensions politiques se sont également accentuées en 2021 : la relation sino-américaine reste tendue alors que les deux pays sont plus que jamais au coude à coude pour la suprématie politique et économique. Le bras de fer entre la Russie et l'Ukraine s'est encore intensifié, les troupes russes s'accumulant à la frontière ukrainienne tandis que les gouvernements occidentaux ont adressé des mises en garde au président Poutine.

La pandémie de Covid 19 et l'inflation resteront probablement des préoccupations majeures en 2022. Dans ce contexte plein d'incertitudes, la capacité de la recherche médicale à développer rapidement des vaccins efficaces est porteuse d'espoir. Certains des éléments qui ont contribué à la poussée inflationniste devraient disparaître en raison d'effets de base ou de la hausse de la production, mais il conviendra de prêter attention aux pressions sur l'emploi et les salaires. Enfin, des changements seront nécessaires pour progresser sur la voie d'une économie neutre en carbone, un enjeu vital à long terme.

## Marchés financiers

2021 s'est révélée un excellent millésime pour les marchés actions, comme en atteste la progression de 24.2% de l'indice global des marchés développés (soit +29.3% en euros). Parmi les marchés développés, les Etats-Unis ont enregistré la plus forte progression (26.5%), suivis par le Canada (24%), la Suisse (23%) et la zone euro (22.1%), au sein de laquelle la France (28.6%) et l'Italie (23.8%) ont surperformé l'Allemagne (13.3%) et l'Espagne (9.1%). Le marché britannique s'est également bien comporté (+19.6%), mais les progressions ont été plus modérées dans la région Pacifique (à peine 13.4% au Japon et 12.6% dans le Bassin Pacifique hors Japon). L'année a été difficile pour les marchés émergents qui ont cédé 2.5% en USD, mais ils ont cependant profité de la vigueur du billet vert pour s'adjuger 4.9% en EUR. (Tous les indices MSCI Total Return sont en devise locale).

D'un point de vue sectoriel, l'énergie (40.3%), la technologie (29.8%), la finance (27.9%) et l'immobilier (27.8%) ont signé les meilleures performances. A l'inverse, les services aux collectivités (9.8%), la consommation de base (13%) et les services de communication (14.6%) ont figuré en queue de peloton. (MSCI World en USD). Enfin, les petites capitalisations ont légèrement sous-performé les grandes capitalisations en 2021. Ainsi, l'indice MSCI Europe Small a progressé de 23.8% en euros, contre 25.1% pour l'indice MSCI Europe.

Au cours du premier trimestre, les rendements obligataires ont commencé à augmenter, mais ils ont ensuite évolué dans une fourchette en fonction des anticipations d'inflation et de la politique des banques centrales, s'efforçant également d'intégrer l'impact de la pandémie sur la croissance. Aux Etats-Unis, les rendements obligataires à 10 ans ont augmenté de 60 points de base sur l'année, atteignant leur plus haut de 1.77% à la fin mars pour clôturer l'année à 1.51%. Les rendements dans la zone euro ont suivi sensiblement la même trajectoire : en Allemagne, les rendements du Bund à 10 ans ont progressé de 39 pb à -0.18% après avoir atteint un sommet de -0.07%, tandis qu'en France, le rendement de l'OAT à 10 ans a augmenté de 54 pb à 0.20% après un plus haut de 0.33%. Les marchés périphériques ont connu des évolutions similaires : +52 pb à 0.57% pour l'Espagne et +63 pb à 1.17% pour l'Italie. Au Royaume-Uni, les rendements à 10 ans ont gagné 77 pb pour atteindre 0.97%, alors qu'ils sont restés stables au Japon (0.07%) à la fin décembre.

# Rapport des Administrateurs

## Résumé macro global – Année 2021 (suite)

Sur les marchés du crédit, les spreads se sont fortement contractés sur le segment investment grade et plus encore sur celui du haut rendement. L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate, représentatif du marché mondial des obligations investment grade, a reculé de -2.5% (performance couverte en EUR). Les obligations indexées ont enregistré d'excellentes performances et ont progressé de 4.5% (indice Bloomberg Global Inflation, couvert en EUR).

Sur les marchés des changes, la plupart des devises des pays du G10 se sont appréciées par rapport à l'euro, à l'exception du yen (-3.6%) et de la SEK. Le dollar américain a gagné 7.4% face à l'euro, le franc suisse 4.2% et la livre sterling 6.4%.

Les marchés des matières premières ont globalement affiché de solides performances : le pétrole a bondi de 58.7% (WTI en dollar) et le cuivre de 25.2%, mais l'or a légèrement reculé (-3.6%). L'indice Bloomberg Commodity ex Agriculture and Livestock s'est adjugé 28.8% en USD.

## Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

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

Le marché du haut rendement a dégagé une solide performance plus ou moins équivalente au coupon, au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2021, l'indice ICE B of A Merrill Lynch U.S. High Yield ayant généré un rendement total de +5.36% sur l'ensemble de la période. Si la majeure partie de l'année a été caractérisée par la poursuite de la reprise post-pandémie, de nouvelles inquiétudes concernant l'inflation, les taux d'intérêt, la Fed et le nouveau variant Omicron se sont faites jour en fin d'année. Les flux vers le marché du haut rendement ont été négatifs au cours de la période considérée, avec une décollecte d'environ 13.6 milliards USD. Celle-ci s'est concentrée au premier semestre de l'année (-13.9 milliards USD), les entrées de capitaux cumulées affichant un solde positif de +0.3 milliard USD au terme du second semestre 2021. Le marché primaire des titres à haut rendement a connu une activité soutenue au cours des douze derniers mois, établissant un nouveau record annuel pour un montant d'environ 483 milliards USD. La période a été marquée par un volume d'environ 4.1 milliards USD d'obligations à haut rendement en situation de défaut, un chiffre sensiblement plus bas qu'en 2020. Le taux de défaut pondéré par la valeur nominale dans le segment du haut rendement a clôturé l'année à 0.27%, un nouveau plancher historique, en forte baisse par rapport à décembre 2020 (6.17%).

Au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021, le haut rendement américain a surperformé les obligations d'entreprises américaines (-0.95%) et les bons du Trésor américain (-2.38%), mais a sous-performé les actions américaines (S&P 500 +28.68%). Au sein du haut rendement américain, les titres notés CCC ou moins (+10.42%) ont nettement surperformé leurs homologues notés B (+4.88%) et BB (+4.53%). Sur le plan sectoriel, les 18 secteurs ont tous enregistré un rendement total positif sur la période. L'énergie (+13.70%), les transports (+8.04%) et l'automobile (+6.38%) ont été les secteurs les plus performants. Sur une base relative, les secteurs les moins performants ont été les services aux collectivités (+1.27%), les télécommunications (+1.36%) et les médias (+2.11%). Au cours de la période, le spread ajusté de l'option de l'indice du haut rendement s'est resserré de 386 à 310 points de base (pb). Le rendement minimum (yield to worst) de l'indice du haut rendement a légèrement augmenté, passant de 4.24% en début d'exercice à 4.32% en fin d'exercice. Le cours moyen de l'indice du haut rendement s'établissait à 103.31 USD au 31 décembre 2021, contre 104.71 USD en début d'année.

## Rapport des Administrateurs

### Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

Le Compartiment AXA IM U.S. Short Duration High Yield Fund a fait belle figure en 2021, s'assurant environ 70% de la performance du marché global (+5.36%, brute en USD), ce qui est conforme à nos prévisions pour le fonds (+3-5%) et le marché (+4-6%). Bien que celui-ci ne soit pas géré par rapport à un indice de référence, la sous-performance par rapport au marché est principalement imputable à notre sous-pondération et notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie, lequel s'est révélé le plus performant (+13.70%). La durée plus courte de nos positions a soutenu la performance au premier et au quatrième trimestre, durant lesquels la hausse des taux d'intérêt s'est traduite par une surperformance du Compartiment. Néanmoins, elle a freiné la performance au second et au troisième trimestre ainsi que sur l'ensemble de l'année. En 2021, le rendement minimum (yield to worst) du Compartiment (hors liquidités) a augmenté de 32 pb, à 3.11%, contre une augmentation de 8 pb, à 4.32%, pour le marché dans son ensemble. Le spread ajusté de l'option du Compartiment s'est resserré de 22 pb, à 245 pb. La durée globale du Compartiment (obtenue sur la base d'un calcul de la durée minimum modifiée) a quelque peu augmenté de 1.0 à 1.1, alors que la durée du marché est passée de 3.4 à 3.8.

Le nombre de positions a diminué en 2021, mais le portefeuille reste toutefois bien diversifié. Nous sommes convaincus que la diversification des positions en portefeuille est importante pour le Compartiment et facilite la gestion du risque de crédit. Notre plus importante participation en fin d'exercice, représentant 1.4%, concernait Aramark Services, Inc. En fin d'exercice, le portefeuille était investi à hauteur de 85% environ dans des titres dont les échéances étaient supérieures à trois ans, mais pour lesquels nous anticipons un rachat précoce. Il s'agit là d'une hausse d'environ 15% par rapport à l'année précédente. Les facteurs techniques du marché ont été quelque peu mitigés, même s'ils sont restés globalement positifs sur l'ensemble de l'année : les flux de capitaux ont été négatifs mais les émissions sur le marché primaire ont atteint un nouveau record annuel. Cela étant, la majorité des produits de ces transactions ont servi à des refinancements, limitant ainsi le volume des nouvelles émissions nettes. Ces volumes ont cependant chuté plus récemment. Malgré le ralentissement récent, nous continuons d'anticiper un volume conséquent d'opérations de refinancement durant la nouvelle année. Compte tenu du taux de défaut extrêmement bas dans le segment à haut rendement et de l'amélioration générale des résultats des entreprises, l'état de santé global du marché à haut rendement continue de s'améliorer. Les taux d'intérêt et les anticipations d'inflation, ainsi que les inquiétudes entourant le nouveau variant Omicron, devraient selon nous dicter l'évolution à court terme du marché, mais toute période prolongée de repli constituerait une opportunité d'achat. Dans la mesure où l'attention des acteurs de marché reste rivée sur la trajectoire des taux d'intérêt, nous pensons que le Short Duration Fund demeure bien positionné dans ce contexte de hausse des taux.

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

#### Teaser:

La remontée des taux d'intérêt induite par la poussée inflationniste se traduit par des rendements totaux négatifs dans le segment investment grade malgré des fondamentaux de crédit solides.

# Rapport des Administrateurs

## Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

### Sujet : Retour sur 2021 (performances absolues et relatives, réflexions)

L'année 2021 a été défavorable pour les rendements des obligations investment grade, pénalisés par la forte poussée inflationniste qui a entraîné une remontée des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe des rendements. Cette hausse a compensé la stagnation des spreads de crédit au sein de l'indice Bloomberg Barclays Intermediate Corporate, générant des rendements totaux négatifs au cours de l'année. Les spreads de crédit ont bien résisté au cours des trois premiers trimestres de 2021 à la faveur d'une croissance économique robuste, de l'accélération des campagnes de vaccination, de politiques budgétaires et monétaires accommodantes et de solides fondamentaux de crédit sous-jacents, compte tenu de la décrite régulière de l'endettement des émetteurs privés de qualité investment grade. Les spreads de crédit se sont toutefois élargis au quatrième trimestre, la Fed ayant adopté un ton plus incisif face à l'accroissement des tendances inflationnistes. L'émergence du variant Omicron a également suscité de nouvelles interrogations quant au rythme de la croissance économique, mais au fil du trimestre, il est apparu que son impact pourrait être maîtrisé dès lors que sa gravité était moindre que celle des précédents variants de la Covid-19. Malgré le climat plus maussade au quatrième trimestre, la volatilité est restée modérée en 2021, les spreads se maintenant dans une fourchette de 21 pb avec un écart-type de 5 pb seulement.

La portion intermédiaire des obligations d'entreprises américaines a généré un rendement total négatif, mais un rendement excédentaire positif. En 2021, l'indice Bloomberg Barclays Capital US Intermediate Corporate a généré un rendement total de -1.00% et un rendement excédentaire de 0.88%. Parmi les secteurs, l'industrie (rendement excédentaire de 188 pb) a surperformé la finance (119 pb) et les services aux collectivités (113 pb). Le spread ajusté de l'option de l'indice Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate est demeuré stable par rapport à la fin 2020 et s'élevait à 68 pb fin 2021. La performance a été dictée par la hausse des rendements des bons du Trésor, notamment pour les titres à échéance intermédiaire. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans et 30 ans ont également progressé, mais dans une moindre mesure, donnant lieu à un aplatissement de la courbe des taux.

En termes relatifs, le Compartiment IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund a surperformé son indice de référence, le Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate, de 42 pb avant imputation des commissions. Nous considérons que notre surperformance en 2021 témoigne de la régularité de notre style et de notre processus d'investissement. Nous visons à surperformer que les conditions de taux ou du marché du crédit soient positives ou négatives, pendant toute la durée du cycle. Comme c'est habituellement le cas, notre sélection de titres de type « bottom-up » a constitué le principal moteur de notre surperformance en 2021, en particulier dans les secteurs de l'énergie, des services financiers, des biens de consommation, de l'assurance et le secteur bancaire. L'allocation sectorielle a pénalisé la performance, principalement en raison de la contribution défavorable des liquidités. La surpondération des positions dans l'assurance, les transports, les télécommunications et l'industrie de base a soutenu la performance, en revanche, la sous-pondération des biens d'équipement et de l'énergie a été préjudiciable. Notre posture ouverte au risque dont témoigne la surpondération des obligations notées BBB a contribué à la surperformance, ces titres (243 pb de rendement excédentaire) ayant surperformé les segments AA (108 pb) et A (73 pb). La durée et la courbe des rendements ont quant à elles eu un impact négatif, imputable notamment à la surpondération des échéances à 5 ans.

# Rapport des Administrateurs

## Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

### Contributions positives à la performance - 2021 :

Notre stratégie se concentre sur une sélection de crédits de type « bottom-up » visant à éviter les titres perdants. Cette année, nous avons réussi à éviter les crédits dont la qualité a été dégradée. Ainsi, nous tentons de surperformer de façon cohérente d'un mois à l'autre (70% du temps, historiquement). Nous avons bénéficié d'une sélection de titres judicieuse dans les secteurs de l'énergie, des services financiers, des biens de consommation, de l'assurance et de la banque. Les crédits qui ont enregistré les meilleures performances ont été First Horizon Bank (FHN), Kinder Morgan Energy Partners (KMI), Retail Properties of America (KRG), Element Fleet Management (EFNCN) et Marathon Oil Corporation (MRO).

### Contributions négatives à la performance - 2021 :

Notre sélection d'obligations s'est avérée majoritairement judicieuse, seuls les secteurs de la technologie et de l'électronique, des services et de la distribution ayant eu un impact négatif. L'impact global a été assez limité et a obéré la performance d'environ 4 pb. Les moins bonnes contributions sont venues de JPMorgan Chase (JPM), Bank of America (BAC), Oracle (ORCL), Perrigo (PRGO), et Ingredion (INGR).

### Positionnement et perspectives 2022 :

#### Perspectives 2022:

Le rebond de la croissance économique consécutif au recul de la pandémie devrait se poursuivre en 2022 à un rythme encore supérieur à sa moyenne à long terme, contribuant à un environnement favorable pour les fondamentaux des entreprises. Cependant, le niveau élevé de l'inflation, les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et le risque d'apparition de nouveaux variants sont autant de menaces persistantes. Le durcissement de ton de la Fed a également poussé les taux d'intérêt à la hausse durant les premiers jours de 2022, une tendance qui pourrait se poursuivre à mesure que la politique monétaire devient plus restrictive (par exemple, un calendrier accéléré de réduction des rachats d'actifs et de relèvement des taux).

Malgré le risque de volatilité accrue en 2022, plusieurs facteurs plaident selon nous en faveur du crédit investment grade américain. Les niveaux d'endettement évoluent positivement et sont généralement équivalents ou inférieurs à ceux observés avant la crise sanitaire, grâce à la forte croissance des bénéfices et au remboursement de la dette contractée pendant les périodes les plus difficiles de la pandémie. Les valorisations sont tendues au regard des moyennes à long terme. Toutefois, l'augmentation des spreads au quatrième trimestre 2021 offre une certaine marge de resserrement en 2022, notamment dans le contexte d'une croissance du PIB supérieure à 4% attendue cette année. Les facteurs techniques positifs sont étayés par un volume d'offre raisonnable sur le marché primaire et des rendements plus élevés sur le marché américain que ceux des obligations d'Etat mondiales, même s'il convient de noter que les coûts de couverture de change pourraient augmenter. Par conséquent, nous prévoyons un rendement similaire au coupon majoré de l'alpha pour 2022, bien que le relèvement attendu des taux d'intérêt puisse favoriser l'aplatissement de la courbe des taux.

# Rapport des Administrateurs

## Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

### Positionnement du Compartiment :

Le portefeuille se composait de 157 positions fin décembre. En fin d'exercice, le portefeuille affichait un rendement minimum (yield to worst) moyen de 1.96%, contre 1.82% pour l'indice de référence. Le spread moyen ajusté de l'option en fin d'exercice s'établissait à 84 pb pour le portefeuille, contre 68 pb pour l'indice de référence. La duration effective moyenne du portefeuille était de 4.27, contre 4.46 pour l'indice de référence. L'allocation sectorielle maintient la surpondération du secteur des institutions financières, notamment dans l'assurance. Dans le secteur industriel au sens large, le portefeuille continue de surpondérer l'industrie de base, les télécommunications, les transports, les biens de consommation et l'immobilier, et de sous-pondérer les loisirs, la distribution, l'énergie, la technologie et l'électronique et les biens d'équipement. Il continue par ailleurs de surpondérer le segment BBB du marché et affiche une note de crédit moyenne de BBB1 (ML), contre une note de A3 pour l'indice de référence. L'accent reste résolument mis sur les critères d'investissement ESG – la note ESG du Compartiment était de 6.04 en fin d'exercice (contre 5.94 pour l'indice de référence), tandis que ses indicateurs clés de performance (KPI) en matière de consommation d'eau et d'intensité carbone ressortaient à, respectivement, 61% et 97% des indicateurs de l'indice de référence.

Notre stratégie continue de se concentrer sur la sélection « bottom-up » des titres, qui devrait selon nous jouer un rôle essentiel dans la création d'alpha au regard des conditions actuelles. Notre évaluation du risque est plus prudente, car nous pensons que les facteurs de risque susmentionnés pourraient entraîner un élargissement des spreads à court terme. Cela étant, un élargissement significatif des spreads pourrait offrir une occasion d'investir dans le crédit investment grade américain dans un contexte favorable de croissance économique et d'amélioration des fondamentaux de crédit.

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

Au vu de l'importance prise par la question de l'inflation dans les débats qui animent les marchés financiers, il est étonnant de constater aujourd'hui à quel point les anticipations étaient peu élevées début 2021. En janvier, les prévisions du consensus des économistes concernant l'indice des prix à la consommation aux États-Unis pour le quatrième trimestre s'établissaient à tout juste +2.0% (source : Bloomberg). Près d'un plus tard, l'inflation est ressortie à +7.0% (source : Bloomberg) – le niveau le plus élevé depuis 30 ans. Comme nous l'expliquerons plus en détail, une telle évolution a eu de très lourdes conséquences sur les marchés obligataires. En revanche, les investisseurs en actions ont semblé se satisfaire de continuer à se focaliser uniquement sur la croissance.

En effet, l'ancrage des anticipations d'inflation, synonyme de poursuite d'une politique monétaire accommodante, ne constituait que l'une des raisons pour lesquelles les investisseurs ont abordé l'année 2021 emplis d'optimisme. Outre la conquête inattendue par le Parti démocrate de deux sièges au Sénat en Géorgie, un événement qui lui a donné le contrôle des trois branches de l'exécutif américain et laissait entrevoir d'importantes mesures de relance budgétaire, l'accélération des campagnes de vaccination a conduit à penser que 2021 pourrait être l'année marquant le début d'un véritable recul de la pandémie de Covid.

Malheureusement, l'apparition du variant Delta au deuxième trimestre a apporté une première déception. Avec le temps, il est apparu clairement que dans les pays développés, cette flambée n'était pas aussi grave que les vagues de contaminations initiales par le variant Alpha, en dépit d'une transmissibilité accrue et d'une plus grande résistance aux vaccins, une situation qui s'est répétée tout récemment avec le variant Omicron. Mais elle a cependant suffi à entraver la progression des actifs les plus exposés au Covid, lesquels n'ont généralement pas connu l'année exceptionnelle espérée.

## Rapport des Administrateurs

### Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

Des inquiétudes concernant l'inflation, et la question de savoir si elle s'avérerait aussi temporaire que les banquiers centraux semblaient le croire, ont commencé à poindre au second trimestre, mais elles ont véritablement pris corps à la fin du troisième trimestre. Sans subir de dégagements massifs, les actifs à risque ont enregistré leur trimestre le plus médiocre de l'année tandis que la Fed adoptait une position beaucoup plus ferme. Dans le haut rendement européen, ces conditions défavorables ont coïncidé avec un nombre accru de situations spécifiques, principalement sur le marché immobilier allemand.

La fin du troisième trimestre et le début du quatrième trimestre a été marquée par la publication de données extraordinaires, telles que le triplement des prix du gaz naturel en Europe. Ces craintes concernant l'évolution des prix se sont poursuivies tout au long du quatrième trimestre et ont semblé porter un coup d'arrêt à différentes mesures de relance : aux Etats-Unis, les démocrates n'ont pas réussi à faire adopter leur deuxième projet de loi sur les infrastructures, de plus grande envergure, et la Fed a réduit à deux reprises le rythme de ses achats d'actifs.

Dans l'ensemble, les indices à haut rendement américains et européens ont cédé une partie du terrain conséquent conquis depuis le début de l'année au cours de ces trimestres, mais malgré la divergence entre les anticipations et la situation réelle de 2021, les actifs à risque ont généralement conservé leur élan. La très forte progression des bénéfices des entreprises y a certainement contribué, tout comme les signes montrant que les économies développées continuaient bel et bien de rebondir après la pandémie. En outre, malgré les inquiétudes suscitées par l'inflation évoquées ci-dessus, les conditions financières demeurent historiquement accommodantes.

L'indice S&P 500 a poursuivi sa phase haussière observée depuis plusieurs années, avec un rendement total de +28.7% (source : Bloomberg). Les matières premières ont également connu une année particulièrement faste : le cours du baril de Brent a bondi de +50.2% en 2021 (source : Bloomberg).

En ce qui concerne les marchés obligataires, les performances se sont raréfiées avec la hausse des rendements souverains. Au cours de l'année, le taux des emprunts d'Etat américains à 10 ans est passé de 0.9% à 1.5% (source : Bloomberg), sur fond de raffermissement des anticipations d'inflation. Comme on pouvait s'y attendre, cela a pesé sur les obligations investment grade, l'indice européen reculant de -1.0% (source : ICE BofA). Les obligations européennes à haut rendement affichant une durée (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à celle de leurs homologues mieux notées, ont fait meilleure figure – l'indice European Currency High Yield a progressé de +3.3% en 2021 (source : ICE BofA).

Cette performance a été alimentée principalement par le « portage », le rendement lié à la détention d'obligations. La compression des spreads de crédit a été globalement très limitée au sein de l'indice, en particulier parmi les obligations notées BB. Les segments les plus risqués de notre univers, à savoir les obligations de moindre qualité notées CCC et B, se sont bien comportés. Les spreads du premier se sont resserrés, passant d'un peu moins de 900 pb à moins de 700 pb (source : ICE BofA), soit un rendement de 11.5%.

Dans une certaine mesure, cette surperformance n'était qu'un « rattrapage » des segments BB et B par rapport au second semestre 2020. Les mêmes facteurs de soutien qui avaient alimenté les performances remarquables des marchés actions ont permis aux entreprises encore fragilisées par la pandémie, situés pour la plupart dans les segments les plus risqués du marché, de poursuivre l'assainissement de leurs bilans. Une situation parfaitement illustrée par la nouvelle baisse du taux de défaut dans le segment du haut rendement européen, tombé à seulement 1.2% (source : Moody's).

# Rapport des Administrateurs

## Principaux événements concernant le Fonds survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

### Performance:

En 2021, le Compartiment a généré un rendement total de +2.37% (net de commissions, classe d'actions A) et de +2.96% (avant imputation des commissions, classe d'actions A), contre +3.3% pour l'indice ICE BofAML European Currency High Yield (EUR hedged), qui représente l'univers des titres européens à haut rendement. Les titres à haut rendement en livres sterling ont généré une performance inférieure à celle de leurs homologues en euro au terme de la période sous revue – une première depuis 2014.

La majeure partie de la performance enregistrée par le Compartiment en 2021 découle à la fois du positionnement global de la stratégie et d'une sélection de titres efficace lors de périodes dominées par l'actualité liée au Covid et des événements macroéconomiques. Compte tenu de la reprise plus marquée des titres européens générateurs de rendements par rapport aux titres au bêta plus faible, la surpondération du Compartiment sur la tranche B, ainsi que l'allocation stratégique à certains titres de la tranche CCC, ont eu un impact favorable. La composante « portage » des rendements est restée constante, ce qui, au final, a permis à la stratégie de suivre les rendements de l'univers dans son ensemble.

D'un point de vue sectoriel, le positionnement du Compartiment dans les secteurs de la distribution et des loisirs a favorisé la performance tout au long de l'année, tandis que notre sous-pondération des télécommunications s'est également révélée porteuse, les inquiétudes suscitées par l'inflation ayant entraîné une aversion à la durée. La sélection judicieuse des titres dans les différents secteurs nous a permis d'échapper aux événements spécifiques défavorables en 2021.

### Perspectives

Malgré l'augmentation du nombre de cas de contamination, le marché semble ne pas s'inquiéter de l'impact du variant Omicron, notamment dans les pays développés où le niveau de vaccination est assez élevé. Depuis le début de l'année, nous observons une reprise vigoureuse, soutenue par une forte demande latente et par l'amélioration de la confiance des entreprises et des ménages. La reprise se poursuit, même si quelques turbulences pourraient à l'avenir peser sur les statistiques économiques et le sentiment des marchés.

Les perspectives de croissance demeurent solides tandis que les entreprises affichent d'excellents résultats sur fond de hausse des chiffres d'affaires et des marges. Les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement mondiales se sont quelque peu résorbées ces dernières semaines, mais elles devraient rester préoccupantes pour certains secteurs comme les biens d'équipement, l'automobile et les biens de consommation. La hausse des coûts de transport et des prix des matières premières a également marqué le pas. Cela devrait avoir un impact positif sur la dynamique de l'offre et de la demande, sur les marges et, en fin de compte, sur la croissance mondiale.

Bien que les facteurs techniques soient sans conteste moins favorables désormais (hausse de l'inflation plus forte que prévue, et message clair des banques centrales concernant le durcissement des conditions monétaires), la classe d'actifs reste prisée. Les marchés obligataires mondiaux offrent encore un rendement limité aux investisseurs institutionnels et le taux de défaut dans le segment du haut rendement reste très faible.

L'accès de faiblesse récent du marché a légèrement amélioré les perspectives de rendement total du marché à haut rendement, ce qui devrait rassurer les investisseurs qui réfléchissent à leurs allocations par classes d'actifs pour 2022.

# Rapport des Administrateurs

## Suppression d'un Compartiment

Toutes les mentions relatives au compartiment AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Credit Fixed Maturity Duration Hedged ont été retirées du Prospectus révisé.

## Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

Le 24 février 2022, la Russie a envahi l'Ukraine, déclenchant une guerre et des tensions géopolitiques au niveau mondial. Les Etats-Unis, l'Europe et certains autres pays ont réagi à cette invasion en imposant des sanctions financières et commerciales sans précédent à l'encontre de l'économie russe, dont le gel des avoirs et l'application de restrictions à certaines personnes et institutions, notamment la Banque centrale russe. En conséquence, le rouble s'est sensiblement déprécié et l'économie russe fait face à une crise majeure qui a des répercussions sur l'économie mondiale.

Du point de vue de ses activités d'investissement, AXA IM est peu exposé à la Russie. La branche de gestion d'actifs d'AXA a l'intention de désinvestir de la dette souveraine et de la dette publique russe dès que possible et de ne pas y effectuer de nouveaux investissements. Pour l'heure, il est difficile de négocier des titres russes en raison des sanctions internationales.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet à l'adresse <https://www.axa-im.com/our-statement-ukraine>.

## Evènements concernant la Société de gestion survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

Nous vous informons des modifications suivantes au sein de la Société de gestion, AXA Fund Management SA :

- M. Godefroy de Colombe a démissionné de ses fonctions d'Administrateur et de Présidente de la Société le 30 septembre 2021
- M. Laurent Caillot a été nommé Administrateur de la Société en remplacement de M. Laurent Jaumotte par cooptation le 3 décembre 2021, sous réserve de l'approbation de la CSSF.
- La CSSF a approuvé la nomination de M. Laurent Caillot en qualité d'Administrateur le 9 décembre 2021 en remplacement de M. Godefroy de Colombe.
- M. Laurent Caillot a été nommé Président le 16 juin 2020 le 9 décembre 2021.

Le Conseil d'administration se compose des membres suivants au 31 décembre 2021 :

- M. Laurent Caillot (Président et Administrateur)
- M. Jean-Louis Laforge (Administrateur)
- M. Fabien Lequeue (Administrateur)
- Mme Beatriz Barros de Lis Tubbe (Administratrice)

# Rapport des Administrateurs

## Evènements concernant la Société de gestion survenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 (suite)

Au 31 décembre 2021, les Conducting Officers et le General Manager de la Société de gestion étaient :

- M. Fabien Lequeue (Directeur Général et Conducting Officer)
- Mme Marie-Christine Piasta (Conducting Officer)
- M. Jean-Yves Lassaut (Conducting Officer)
- M. Frédéric Jacquot (Conducting Officer)

Pour le Conseil d'administration de la Société de gestion

Luxembourg, le 31 décembre 2021

Fabien Lequeue

Note: Les chiffres exposés dans ce rapport sont basés sur des données historiques et ne préjugent pas nécessairement des performances futures.



## Rapport d'audit

Aux Porteurs de Parts de  
**AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière d'AXA IM Fixed Income Investment Strategies et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

#### *Champ de l'audit*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2021;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date;
- les états des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021; et
- les notes relatives aux états financiers, qui incluent un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers ».

Nous considérons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit constituent une base suffisante et appropriée pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

---

### Informations complémentaires

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des renseignements repris dans le rapport annuel, à l'exclusion des états financiers et de notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion vis-à-vis des états financiers ne couvre pas les autres informations, à l'égard desquelles nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance.

---

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

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



S'agissant de l'audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations mentionnées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer si celles-ci sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou avec les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de notre audit, ou si elles semblent autrement comporter des anomalies significatives. Si, au terme de notre travail, nous arrivons à la conclusion que les autres informations comportent des anomalies significatives, nous sommes tenus d'en faire part. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### **Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg dans ce domaine. Il lui incombe également de procéder au contrôle interne qu'il juge approprié afin de permettre la préparation d'états financiers exempts de toute anomalie significative, qu'elle provienne d'une fraude ou d'une erreur.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds, de fermer l'un quelconque de ses compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

---

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds;



- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre leurs activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser leurs activités;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, le 29 avril 2022

Représenté par

Géraldine Canette

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a été revue par l'auditeur. Par conséquent, le rapport d'audit ne se réfère qu'à la version anglaise officielle du rapport annuel, les autres versions qui résultent de traduction ont été faites sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. En cas de différence entre la version anglaise officielle et les versions traduites, la version officielle doit être considérée.

# Etat des actifs nets au 31 décembre 2021

	Consolidé	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>ACTIFS</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2e)	8,152,835,342	4,669,579,234	1,823,551,994
Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	53,805,843	(3,067,395)	51,019,493
<b>Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2d)</b>	<b>8,206,641,185</b>	<b>4,666,511,839</b>	<b>1,874,571,487</b>
Liquidités et instruments assimilés	157,603,181	100,957,390	50,850,847
Montants à recevoir sur cessions de titres	11,840,037	11,840,037	-
Montants à recevoir provenant des souscriptions	54,315,635	7,952,683	1,801,189
Intérêts courus	104,286,890	69,697,368	14,383,885
Revenus courus provenant d'opérations de prêt de titres	37,289	707	3,044
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	1,138,774	-	743,106
Autres montants à recevoir	54,553	6,197	-
<b>Total des actifs</b>	<b>8,535,917,544</b>	<b>4,856,966,221</b>	<b>1,942,353,558</b>
<b>PASSIF</b>			
Montants à payer sur acquisitions de titres	17,153,284	11,840,037	-
Montants à payer au titre de rachats	9,042,461	2,829,211	1,423,952
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	38,696,611	38,696,611	-
Charges provisionnelles	4,868,245	3,006,472	850,161
Dividende à payer	11,989,104	8,785,909	898,906
Autres montants à payer	59,850	50	3,526
<b>Total du passif</b>	<b>81,809,555</b>	<b>65,158,290</b>	<b>3,176,545</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>	<b>8,454,107,989</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

# Etat des actifs nets au 31 décembre 2021

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

<b>ACTIFS</b>	
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2e)	1,459,465,454
Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	5,147,507
<b>Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2d)</b>	<b>1,464,612,961</b>
Liquidités et instruments assimilés	5,095,800
Montants à recevoir sur cessions de titres	-
Montants à recevoir provenant des souscriptions	39,185,511
Intérêts courus	17,767,883
Revenus courus provenant d'opérations de prêt de titres	29,492
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	347,932
Autres montants à recevoir	42,523
<b>Total des actifs</b>	<b>1,527,082,102</b>
<b>PASSIF</b>	
Montants à payer sur acquisitions de titres	4,672,219
Montants à payer au titre de rachats	4,211,483
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	-
Charges provisionnelles	889,564
Dividende à payer	2,026,283
Autres montants à payer	49,485
<b>Total du passif</b>	<b>11,849,034</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>	<b>1,515,233,068</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

# Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

	Consolidé	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT D'EXERCICE</b>	<b>8,463,286,330 *</b>	<b>4,271,207,282</b>	<b>2,705,756,689</b>
<b>REVENUS</b>			
Intérêts sur portefeuille-titres, nets	325,725,208	219,272,707	56,945,238
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 11)	394,038	12,224	21,890
<b>Total des revenus</b>	<b>326,119,246</b>	<b>219,284,931</b>	<b>56,967,128</b>
<b>CHARGES</b>			
Frais de distribution (note 4)	423,542	162,019	49,721
Commissions de gestion (note 5)	46,445,488	28,817,645	8,589,110
Frais de transaction (note 7)	579,595	430,144	86,653
Commissions d'opérations de prêt de titres (note 11)	137,913	4,278	7,662
Autres charges	392,252	246,063	12,298
Frais de service appliqués (note 6)	10,896,860	6,311,498	2,682,953
<b>Total des charges</b>	<b>58,875,650</b>	<b>35,971,647</b>	<b>11,428,397</b>
<b>PLUS-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE</b>	<b>267,243,596</b>	<b>183,313,284</b>	<b>45,538,731</b>
<b>Plus/(moins)-value nette réalisée</b>			
- sur cessions de titres (note 2f)	11,890,087	(31,011,732)	43,011,198
- sur contrats de change au comptant	1,737,431	652,349	(137,610)
- sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	(169,440,061)	(69,042,579)	(82,057,092)
<b>Moins-value nette réalisée au cours de l'exercice</b>	<b>(155,812,543)</b>	<b>(99,401,962)</b>	<b>(39,183,504)</b>
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée</b>			
- sur investissements	(156,294,272)	(51,439,842)	(116,627,657)
- sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	(40,221,106)	(51,412,710)	5,102,037
<b>Variation nette des actifs nets pendant l'année résultant des opérations</b>	<b>(85,084,325)</b>	<b>(18,941,230)</b>	<b>(105,170,393)</b>
Produits nets des souscriptions/rachats	110,750,237	567,791,463	(659,511,913)
Dividendes distribués (note 10)	(34,844,253)	(28,249,584)	(1,897,370)
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>8,454,107,989</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>

\*Le solde d'ouverture a été calculé au taux de change en vigueur au 31 décembre 2021. En appliquant les taux de change en vigueur au 31 décembre 2020, ce montant était égal à 8,576,145,929 USD. Voir note 2b) pour plus d'information.

# Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

AXA IM Fixed Income  
Investment Strategies  
Europe Short Duration  
High Yield

EUR

<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT D'EXERCICE</b>	<b>1,307,001,723</b>
<b>REVENUS</b>	
Intérêts sur portefeuille-titres, nets	43,534,350
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 11)	316,500
<b>Total des revenus</b>	<b>43,850,850</b>
<b>CHARGES</b>	
Frais de distribution (note 4)	186,249
Commissions de gestion (note 5)	7,948,235
Frais de transaction (note 7)	55,222
Commissions d'opérations de prêt de titres (note 11)	110,775
Autres charges	117,737
Frais de service appliqués (note 6)	1,672,889
<b>Total des charges</b>	<b>10,091,107</b>
<b>PLUS-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE</b>	<b>33,759,743</b>
<b>Plus/(moins)-value nette réalisée</b>	
- sur cessions de titres (note 2f)	(96,183)
- sur contrats de change au comptant	1,075,178
- sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	(16,127,673)
<b>Moins-value nette réalisée au cours de l'exercice</b>	<b>(15,148,678)</b>
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée</b>	
- sur investissements	10,352,820
- sur contrats de change à terme (notes 2g, 8)	5,354,878
<b>Variation nette des actifs nets pendant l'année résultant des opérations</b>	<b>34,318,763</b>
Produits nets des souscriptions/rachats	178,043,165
Dividendes distribués (note 10)	(4,130,583)
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>1,515,233,068</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

## Statistiques - Total des actifs nets

	Devise	Total des actifs nets au 31 décembre 2021	Total des actifs nets au 31 décembre 2020	Total des actifs nets au 31 décembre 2019
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	4,791,807,931	4,271,207,282	4,215,928,687
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,939,177,013	2,705,756,689	1,613,371,857
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,515,233,068	1,307,001,723	2,289,873,256

## Statistiques - Nombre de parts et valeur nette d'inventaire par part

	Nombre de parts en circulation au 31 décembre 2021	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2021	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2020	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2019
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%) (note 1b)	532,724.510	101.15	-	-
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	6,373,366.426	180.78	176.73	173.34
A Capitalisation GBP Hedged (95%)	50,993.374	120.76	117.24	114.42
A Capitalisation USD	6,371,913.791	218.64	211.86	204.22
A Distribution EUR Hedged (95%)	834,214.422	72.29	73.55	75.19
A Distribution GBP Hedged (95%)	16,242.002	93.01	94.03	95.63
A Distribution mensuelle USD	2,452,004.324	92.43	93.33	93.80
A Distribution USD	2,878,883.739	86.38	87.13	87.57
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	369,331.429	129.33	127.03	125.25
B Capitalisation EUR Hedged (95%)	532,655.632	178.97	175.30	172.51
B Capitalisation GBP Hedged (95%)	6,845.699	116.19	113.12	110.78
B Capitalisation JPY Hedged (95%)	12,059,958.195	113.80	111.04	-
B Capitalisation USD	605,227.693	182.67	177.54	171.65
B Distribution CHF Hedged (95%)	11,213.245	90.99	92.72	94.97
B Distribution EUR Hedged (95%)	101,199.343	74.51	75.76	77.40
B Distribution GBP Hedged (95%)	12,827.357	82.22	83.10	84.60
B Distribution USD	145,323.215	92.67	93.48	93.95
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	114,358.851	126.33	124.65	123.55
E Capitalisation USD	194,502.539	138.98	136.00	132.40
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	269,872.890	124.85	122.98	121.65
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	1,133,854.378	151.04	148.54	146.61
F Capitalisation USD	3,007,880.833	171.26	167.02	162.02
F Distribution CHF Hedged (95%)	1,330.300	90.90	92.63	94.91
F Distribution EUR Hedged (95%)	314,728.171	73.57	74.80	76.48
F Distribution mensuelle AUD Hedged (95%)	2,359.770	103.14	104.24	-
F Distribution mensuelle USD	1,207,479.171	99.60	100.41	100.88
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	234,936.289	160.90	158.05	155.99
I Capitalisation USD	292,344.767	198.50	193.40	187.45
I Distribution semi-annuelle USD	200,478.247	87.44	88.20	88.65
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	69,033.191	106.85	105.01	103.63
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	244,015.195	111.37	109.23	107.68
Z Capitalisation USD	491,642.485	126.32	122.88	118.91
Z Distribution CHF Hedged (95%)	230.300	90.98	92.77	94.91
Z Distribution EUR Hedged (95%)	93,053.328	85.28	86.76	88.69
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	1,481,512.621	119.05	121.57	114.89
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	3,418,728.457	148.86	151.72	142.93
A Capitalisation USD	3,065,029.686	227.48	229.71	212.81
A Distribution EUR Hedged (95%)	529,569.821	93.34	97.29	94.07
A Distribution JPY Hedged (95%)	271.614	9,284.22	9,636.29	9,302.55
A Distribution USD	29,753.193	127.91	132.13	125.56
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	30,698.908	115.26	118.70	113.00
E Capitalisation USD	10,004.074	129.20	131.84	123.41
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	7,250.552	112.84	115.80	110.03
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	492,618.266	127.30	130.39	123.62
F Capitalisation USD	1,510,469.937	144.99	147.22	137.12
F Distribution semi-annuelle USD	98,736.632	109.59	113.21	107.59

## Statistiques - Nombre de parts et valeur nette d'inventaire par part

	Nombre de parts en circulation au 31 décembre 2021	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2021	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2020	Valeur nette d'inventaire en devise locale par part 31 décembre 2019
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (suite)</b>				
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	102,904.767	125.44	127.99	121.01
I Capitalisation USD	123,823.301	170.02	172.04	159.70
I Distribution EUR Hedged (95%)	48,000.875	89.13	92.95	89.88
I Distribution USD	55,037.513	105.02	108.48	103.08
U Capitalisation USD	23,628.318	109.68	111.54	-
U Distribution semi-annuelle USD	1,139.978	106.71	110.22	-
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	25,042.732	105.18	107.63	101.91
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	93,071.523	116.14	118.55	112.03
Z Capitalisation USD	297,094.728	127.86	129.36	120.07
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	205,762.378	106.58	104.36	104.84
A Capitalisation EUR	5,730,575.663	143.67	140.35	140.56
A Capitalisation USD Hedged (95%)	131,049.137	162.87	157.87	155.43
A Distribution EUR	1,446,463.739	87.09	87.33	89.97
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	11,247.167	119.09	116.98	117.89
B Capitalisation EUR	1,013,722.549	139.25	136.44	137.05
B Capitalisation USD Hedged (95%)	68,088.283	146.60	142.61	140.87
B Distribution EUR	131,404.251	89.00	89.24	91.93
E Capitalisation EUR	407,804.029	129.88	128.13	129.60
E Capitalisation USD Hedged (95%)	10,436.342	124.00	121.43	120.77
E Distribution USD Hedged (95%)	3,653.771	104.09	103.48	104.84
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	70,265.760	113.87	112.29	113.55
F Capitalisation EUR	1,111,915.119	134.68	132.41	133.46
F Capitalisation USD Hedged (95%)	66,998.316	135.51	132.25	131.03
F Distribution CHF Hedged (95%)	49,424.000	84.14	84.58	87.40
F Distribution EUR	170,469.247	87.16	87.39	90.03
M Capitalisation EUR	782,386.030	108.14	105.17	104.85
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	31,218.400	107.68	105.91	106.84
Z Capitalisation EUR	244,707.311	112.93	110.75	111.35
Z Capitalisation USD Hedged (95%)	452.213	111.29	108.35	107.06
Z Distribution semi-annuelle EUR	94,779.620	92.38	92.63	95.42

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
<b>Australie</b>							
Nufarm Australia Ltd 5.75% 30/04/2026	43,592,000	44,626,664	0.93	B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	54,244,000	55,464,490	1.16
		<b>44,626,664</b>	<b>0.93</b>	Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	26,320,521	0.55
<b>Canada</b>							
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	13,405,000	13,923,572	0.29	Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	23,481,000	23,863,859	0.50
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	17,450,000	17,646,138	0.37	Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	6,070,000	6,356,899	0.13
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	18,439,000	18,992,170	0.40	Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	25,415,000	25,351,462	0.53
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	20,047,000	20,873,438	0.44	Blue Racer 7.625% 15/12/2025	15,006,000	15,921,966	0.33
Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	11,067,000	11,439,128	0.24	Boyd Gaming Corp 8.625% 01/06/2025	2,051,000	2,200,149	0.05
Ritchie Bros Auctioneers 5.375% 15/01/2025	17,762,000	17,960,934	0.37	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	4,851,000	5,002,036	0.10
		<b>100,835,380</b>	<b>2.11</b>	BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024	50,158,000	50,683,154	1.06
<b>Etats-Unis</b>							
Academy Ltd 6% 15/11/2027	1,811,000	1,934,501	0.04	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	2,685,000	2,974,497	0.06
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	20,726,000	21,627,892	0.45	Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	11,160,000	11,668,784	0.24
ADT Corp 4.125% 15/06/2023	3,004,000	3,123,259	0.07	Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	21,371,000	22,225,840	0.46
Albertsons Companies Inc 3.5% 15/02/2023	10,031,000	10,217,125	0.21	CCO Holdings Capital Corp 4% 01/03/2023	26,306,000	26,339,672	0.55
Alliance Data Systems Co 4.75% 15/12/2024	43,496,000	44,426,814	0.93	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	11,275,000	11,627,062	0.24
Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	28,750,000	30,218,981	0.63	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	8,989,000	9,271,232	0.19
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	36,077,000	37,865,698	0.79	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	58,550,000	61,541,613	1.28
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	23,976,000	25,644,490	0.54	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	4,258,000	4,379,587	0.09
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	33,543,000	34,256,124	0.71	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	17,255,000	17,880,753	0.37
Aramark Services Inc 6.375% 01/05/2025	63,082,000	66,001,121	1.37	Centurylink Inc 5.125% 15/12/2026	10,935,000	11,395,801	0.24
Aviation Capital Group 4.375% 30/01/2024	5,418,000	5,686,656	0.12	Centurylink Inc 5.8% 15/03/2022	2,289,000	2,309,063	0.05
				Centurylink Inc 6.75% 01/12/2023	16,719,000	18,075,245	0.38
				Change Health 5.75% 01/03/2025	62,493,000	63,104,807	1.31
				Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	13,900,000	14,330,900	0.30

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
CIT Group Inc 5% 01/08/2023	3,172,000	3,354,342	0.07	G III Apparel Group Ltd 7.875% 15/08/2025	29,222,000	31,121,430	0.65
Clark Equipment Co 5.875% 01/06/2025	29,894,000	31,164,495	0.65	Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	19,025,000	20,171,256	0.42
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	26,169,000	26,589,143	0.55	Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	55,726,000	57,630,994	1.20
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	25,560,000	26,861,004	0.56	Gray Television Inc 7% 15/05/2027	45,998,000	49,210,500	1.03
Commercial Metals Co 4.875% 15/05/2023	5,844,000	6,025,456	0.13	Greystar Real Estate 5.75% 01/12/2025	36,686,000	37,376,247	0.78
Commscope Inc 6% 01/03/2026	51,997,000	53,626,846	1.12	Hanesbrands Inc 4.625% 15/05/2024	5,735,000	6,011,828	0.13
CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	51,748,000	51,805,699	1.08	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	6,865,000	7,345,516	0.15
Crestwood Mid Partner Lp 5.75% 01/04/2025	46,469,000	47,561,022	0.99	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	11,451,000	12,599,535	0.26
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	6,527,000	6,698,758	0.14	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	48,591,000	51,679,201	1.08
Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	16,529,000	16,920,241	0.35	Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	11,810,000	12,353,260	0.26
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	15,736,000	16,285,816	0.34	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	6,548,000	6,820,626	0.14
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,512,866	0.07	Hub International Ltd 7% 01/05/2026	17,005,000	17,494,319	0.37
Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	3,615,000	3,858,163	0.08	Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	30,399,000	31,578,937	0.66
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	10,745,000	11,751,377	0.25	Icahn Enterprises Fin 6.25% 15/05/2026	32,235,000	33,614,819	0.70
Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	12,386,826	0.26	Icahn Enterprises Fin 6.375% 15/12/2025	29,025,000	29,564,284	0.62
Dell Inc 5.85% 15/07/2025	4,367,000	4,955,880	0.10	Icahn Enterprises Fin 6.75% 01/02/2024	27,665,000	27,761,828	0.58
Devon Energy Corp 8.25% 01/08/2023	10,909,000	11,923,051	0.25	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	24,119,000	24,174,594	0.50
Diebold Nixdorf Inc 9.375% 15/07/2025	49,267,000	53,101,697	1.11	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	14,089,757	0.29
Dish DBS Corp 5% 15/03/2023	10,735,000	11,015,613	0.23	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	26,671,000	27,640,491	0.58
Dish DBS Corp 5.875% 15/07/2022	22,293,000	22,683,685	0.47	Iqvia Inc 5% 15/10/2026	12,950,000	13,306,060	0.28
Dish DBS Corp 5.875% 15/11/2024	13,235,000	13,600,815	0.28	Irb Holding Corp 6.75% 15/02/2026	51,220,000	52,234,414	1.09
Dun & Bradstreet Corp 6.875% 15/08/2026	16,804,000	17,494,308	0.37	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	31,029,000	32,859,246	0.69
Endeavor Energy Resource 6.625% 15/07/2025	12,152,000	12,871,581	0.27	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	40,240,000	40,584,857	0.85

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
Jeld Wen Inc 6.25% 15/05/2025	4,053,000	4,249,023	0.09	Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	10,150,257	0.21
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	52,800,000	53,655,888	1.12	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	11,606,000	11,890,811	0.25
Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	48,330,000	49,859,161	1.04	Outfront Media Capital LLC 6.25% 15/06/2025	21,675,000	22,564,000	0.47
Level 3 Financing Inc 4.625% 15/09/2027	12,387,000	12,653,506	0.26	Owens Brockway 5.375% 15/01/2025	8,737,000	9,030,083	0.19
Level 3 Financing Inc 5.25% 15/03/2026	48,304,000	49,442,284	1.03	Owens Brockway 5.875% 15/08/2023	23,317,000	24,448,224	0.51
Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025	15,885,000	16,250,196	0.34	Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	28,826,000	31,090,426	0.65
Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	12,681,000	12,821,252	0.27	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	7,221,000	7,625,376	0.16
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	18,938,342	0.40	Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	16,294,000	16,677,805	0.35
Lumen Technologies Inc 5.625% 01/04/2025	1,415,000	1,498,351	0.03	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	12,490,000	13,049,115	0.27
Lumen Technologies Inc 7.5% 01/04/2024	19,902,000	21,816,572	0.46	Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	12,253,000	12,833,854	0.27
Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	11,399,000	11,701,928	0.24	Photo Holdings Merger SU 8.5% 01/10/2026	53,133,000	55,325,533	1.15
Matthews International C 5.25% 01/12/2025	26,000,000	26,666,250	0.56	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	38,662,000	40,441,032	0.84
MGM Growth Properties Operating Partnership 4.625% 15/06/2025	18,307,000	19,555,263	0.41	Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	17,965,000	18,748,633	0.39
MGM Growth Properties Operating Partnership 5.625% 01/05/2024	22,241,000	23,797,536	0.50	Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	50,476,000	52,177,294	1.09
Microchip Technology Inc 4.25% 01/09/2025	4,492,000	4,666,400	0.10	Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	54,060,000	57,583,632	1.20
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	5,851,000	6,026,355	0.13	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	38,340,000	41,208,982	0.86
Netflix Inc 5.5% 15/02/2022	2,275,000	2,290,208	0.05	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	12,028,000	12,206,075	0.25
Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	5,372,000	5,862,114	0.12	Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	26,599,000	26,898,239	0.56
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	36,665,000	38,362,040	0.80	Realogy Group 7.625% 15/06/2025	12,610,000	13,379,210	0.28
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	54,546,000	55,023,278	1.15	Realogy Group 9.375% 01/04/2027	43,238,000	46,744,818	0.98
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	34,745,000	35,089,844	0.73	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	38,660,000	38,913,416	0.81
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	23,527,000	25,341,520	0.53	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	54,670,000	54,333,233	1.13
				Scientific Games International 5% 15/10/2025	34,039,000	35,088,252	0.73

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
Sealed Air Corp 5.25% 01/04/2023	5,738,000	5,951,941	0.12	Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	18,934,000	19,095,696	0.40
Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	12,564,000	13,207,591	0.28	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	12,417,000	12,466,978	0.26
Service Properties Trust 4.5% 15/06/2023	20,624,000	20,641,737	0.43	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	7,575,000	7,605,489	0.16
Service Properties Trust 5% 15/08/2022	5,589,000	5,589,419	0.12	T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	5,168,000	5,200,584	0.11
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	12,035,000	12,483,304	0.26	T Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	4,402,000	4,432,814	0.09
Sinclair Television Group 5.875% 15/03/2026	22,070,000	22,424,003	0.47	Targa Resources Partners 5.875% 15/04/2026	34,268,000	35,800,808	0.75
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	17,434,000	17,461,982	0.36	Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	14,500,530	0.30
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	27,391,000	28,502,527	0.59	Taylor Morrison Communities 5.875% 15/04/2023	2,568,000	2,692,651	0.06
Six Flags Entertainment Corp 4.875% 31/07/2024	18,275,000	18,478,584	0.39	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	35,438,000	36,892,907	0.77
Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	520,000	555,912	0.01	Tenet Healthcare Corp 4.625% 01/09/2024	48,622,000	49,768,021	1.04
Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	42,864,564	0.89	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024	6,060,000	6,143,355	0.13
Spectrum Brands Inc 5.75% 15/07/2025	21,199,000	21,671,208	0.45	Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	22,994,000	23,653,123	0.49
Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	11,328,000	12,731,766	0.27	Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	26,248,000	27,202,247	0.57
Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	4,622,000	5,096,795	0.11	Tenet Healthcare Corp 7.5% 01/04/2025	5,589,000	5,888,850	0.12
Square Inc 2.75% 01/06/2026	13,633,000	13,667,151	0.29	The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	10,308,000	10,730,628	0.22
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	46,989,000	49,160,127	1.03	Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	14,718,000	15,954,312	0.33
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	39,296,000	40,499,833	0.85	US Foods Inc 6.25% 15/04/2025	37,487,000	39,073,825	0.82
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,762,453	0.27	Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	20,372,000	21,207,252	0.44
Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	10,659,000	10,782,858	0.23	Valeant Pharmaceuticals 5.5% 01/11/2025	51,016,000	51,909,545	1.08
Starwood Property Trust 5.5% 01/11/2023	15,219,000	15,766,960	0.33	Valeant Pharmaceuticals 9% 15/12/2025	46,081,000	48,591,493	1.01
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	39,610,000	40,443,196	0.84	Valeant Pharmaceuticals 9.25% 01/04/2026	16,304,000	17,241,235	0.36
Sunoco LP 6% 15/04/2027	5,088,000	5,311,363	0.11	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	41,532,000	44,196,281	0.92
Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	16,014,000	17,030,889	0.36	Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	10,152,000	10,314,990	0.22

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Luxembourg</b>			
Vizient Inc 6.25% 15/05/2027	7,375,000	7,705,031	0.16	Altice France SA 10.5% 15/05/2027	21,050,000	22,658,430	0.47
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,923,000	37,395,843	0.78	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	21,432,000	22,205,052	0.46
Welbilt Inc 9.5% 15/02/2024	38,987,000	39,424,629	0.82	The Nielsen Co Lux Sarl 5% 01/02/2025	46,874,000	47,670,858	0.99
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	48,918,000	51,915,450	1.08			<b>92,534,340</b>	<b>1.92</b>
William Carter 5.5% 15/05/2025	8,317,000	8,637,204	0.18	<b>Pays-Bas</b>			
XHR LP 6.375% 15/08/2025	22,482,000	23,805,403	0.50	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	29,648,000	30,866,236	0.64
XPO Logistics Inc 6.25% 01/05/2025	20,378,000	21,346,261	0.45	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	9,634,000	9,932,799	0.21
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	11,075,394	0.23	Ziggo Secured Finance BV 5.5% 15/01/2027	49,384,000	50,799,345	1.06
		<b>4,165,495,339</b>	<b>86.93</b>			<b>91,598,380</b>	<b>1.91</b>
<b>France</b>				<b>Pologne</b>			
Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	20,130,000	21,473,678	0.45	Canpack SA Eastern Land 3.125% 01/11/2025	8,375,000	8,437,561	0.18
		<b>21,473,678</b>	<b>0.45</b>			<b>8,437,561</b>	<b>0.18</b>
<b>Iles Cayman</b>				<b>Royaume-Uni</b>			
Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	9,222,750	0.19	EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	17,480,000	18,131,829	0.38
		<b>9,222,750</b>	<b>0.19</b>	Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	24,598,000	24,716,685	0.52
<b>Irlande</b>						<b>42,848,514</b>	<b>0.90</b>
AerCap Ireland Capital Ltd 3.15% 15/02/2024	2,313,000	2,387,026	0.05	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>			
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	3,014,000	3,207,169	0.07			<b>4,666,511,839</b>	<b>97.39</b>
AerCap Ireland Capital Ltd 6.5% 15/07/2025	2,499,000	2,858,879	0.06	<b>TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	39,777,000	40,721,702	0.85			<b>4,666,511,839</b>	<b>97.39</b>
Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	38,958,000	40,264,457	0.84	<b>Total du portefeuille-titres</b>			
		<b>89,439,233</b>	<b>1.87</b>	Liquidités et instruments assimilés		100,957,390	2.11
				Autres actifs nets		24,338,702	0.50
				<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			
						<b>4,791,807,931</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

# Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

## Contrats de change à terme

Contrepartie	Devise Montant acheté	Montant acheté	Devise Montant vendu	Montant vendu	Echéance	Plus/(moins)- valeur non réalisée dans la devise du Compartment
<b>Classes de parts Hedged</b>						
National Australia Bank Ltd	AUD	251.715	USD	186.937	19/01/2022	(3.920)
National Australia Bank Ltd	CHF	153.074.671	USD	166.196.430	19/01/2022	1.869.739
National Australia Bank Ltd	EUR	1.775.164.901	USD	2.060.488.681	19/01/2022	(41.172.908)
National Australia Bank Ltd	GBP	9.951.025	USD	13.604.543	19/01/2022	(126.756)
National Australia Bank Ltd	JPY	1.414.762.234	USD	12.451.923	19/01/2022	(164.990)
National Australia Bank Ltd	USD	6.990	AUD	9.453	19/01/2022	116
National Australia Bank Ltd	USD	12.335.527	CHF	11.404.097	19/01/2022	(185.446)
National Australia Bank Ltd	USD	205.902.121	EUR	180.048.593	19/01/2022	1.090.180
National Australia Bank Ltd	USD	676.068	GBP	499.813	19/01/2022	(883)
National Australia Bank Ltd	USD	362.693	JPY	41.263.309	19/01/2022	4.330
<b>Non alloué à une classe de parts spécifique</b>						
National Australia Bank Ltd	AUD	708	USD	514	07/01/2022	1
National Australia Bank Ltd	CHF	13.678	USD	14.969	05/01/2022	43
National Australia Bank Ltd	CHF	21.365	USD	23.382	07/01/2022	69
National Australia Bank Ltd	EUR	147.325	USD	166.933	05/01/2022	607
National Australia Bank Ltd	EUR	207.272	USD	235.266	04/01/2022	445
National Australia Bank Ltd	EUR	1.947.735	USD	2.206.980	07/01/2022	8.114
National Australia Bank Ltd	EUR	44.600	USD	50.383	03/01/2022	337
National Australia Bank Ltd	GBP	51.467	USD	69.462	07/01/2022	247
National Australia Bank Ltd	USD	4.428	CHF	4.046	05/01/2022	(13)
National Australia Bank Ltd	USD	2.293.021	EUR	2.023.670	05/01/2022	(8.342)
National Australia Bank Ltd	USD	511.587	CHF	467.257	04/01/2022	(1.234)
National Australia Bank Ltd	USD	57.589	EUR	50.737	04/01/2022	(109)
National Australia Bank Ltd	USD	2.403	EUR	2.120	07/01/2022	(9)
National Australia Bank Ltd	USD	1.277	GBP	946	07/01/2022	(5)
National Australia Bank Ltd	USD	172.001	CHF	157.966	03/01/2022	(1.369)
National Australia Bank Ltd	USD	726.454	EUR	643.079	03/01/2022	(4.855)
<b>Total</b>						<b>(38.696.611)</b>

## Classification économique de l'état des investissements

	% des Actifs Nets
Industrie	54.28
Services financiers	21.83
Communications	5.08
Approvisionnement en eau et en énergie	2.86
Biens de consommation non cycliques	2.09
Technologie	2.00
Alimentation et boissons	1.90
Produits chimiques	1.45
Soins de santé	0.86
Contrôle de l'environnement	0.84
Divertissements	0.71
Biens de consommation cycliques	0.68
Ingénierie mécanique et équipements industriels	0.65
Hôtels, restaurants et loisirs	0.60
Immobilier	0.53
Services publics	0.37
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.28
Internet, logiciels et services informatiques	0.25
Matériaux et produits de construction	0.09
Hygiène personnelle	0.04
<b>Total</b>	<b>97.39</b>

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>Espagne</b>			
<b>Australie</b>							
Commonwealth Bank Australia 2.688% 11/03/2031	9,549,000	9,410,863	0.49	Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	7,370,204	0.38
Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	7,473,051	0.39	Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	10,377,296	0.54
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	7,621,000	7,422,615	0.38	Telefonica Emisiones SAU 4.103% 08/03/2027	5,000,000	5,511,036	0.28
Macquarie Group Ltd FRN 28/11/2023	14,244,000	14,495,421	0.75			<b>23,258,536</b>	<b>1.20</b>
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	8,555,002	0.44	<b>Etats-Unis</b>			
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,519,688	0.13	Abbvie Inc 2.95% 21/11/2026	20,390,000	21,509,659	1.12
		<b>49,876,640</b>	<b>2.58</b>	AES Corp 1.375% 15/01/2026	17,592,000	17,104,471	0.88
<b>Canada</b>				Air Lease Corp 2.875% 15/01/2026	7,429,000	7,673,739	0.40
Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	13,469,701	0.69	Alexandria Real Estate E 2% 18/05/2032	3,971,000	3,801,853	0.20
Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	16,131,680	0.83	Alexandria Real Estate E 2.75% 15/12/2029	3,400,000	3,513,810	0.18
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	16,935,707	0.87	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	17,423,238	0.90
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	12,658,000	13,147,675	0.68	Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	14,649,954	0.76
CCL Industries Inc 3.05% 01/06/2030	2,359,000	2,445,265	0.13	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	10,575,049	0.55
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	4,351,220	0.22	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,524,950	0.23
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	18,899,912	0.97	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,933,091	0.51
National Bank of Canada FRN 15/11/2024	14,213,000	14,055,246	0.72	AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	19,961,351	1.04
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	7,164,000	7,210,100	0.37	Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,504,044	0.18
		<b>106,646,506</b>	<b>5.48</b>	Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,622,721	0.19
				Athene Global Funding 2.8% 26/05/2023	2,600,000	2,667,093	0.14
				Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	3,798,000	3,710,141	0.19
				Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	5,737,000	6,282,461	0.32
				Bank of America Corp FRN 07/02/2030	7,943,000	8,764,840	0.45
				Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	15,380,118	0.79
				Bank of America Corp FRN 23/01/2026	14,038,000	14,783,723	0.76
				Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	17,371,264	0.90

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
Block Financial 2.5% 15/07/2028	4,875,000	4,888,253	0.25	Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,726,753	0.30
Block Financial 3.875% 15/08/2030	4,340,000	4,653,251	0.24	Corporate Office Prop Lp 2% 15/01/2029	3,484,000	3,355,951	0.17
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	7,593,420	0.39	Corporate Office Prop Lp 2.25% 15/03/2026	4,990,000	5,056,262	0.26
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	6,068,000	6,277,579	0.32	CVS Health Corp 1.3% 21/08/2027	7,500,000	7,281,862	0.38
BorgWarner Inc 5% 01/10/2025	3,300,000	3,696,413	0.19	CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	6,494,849	0.33
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	3,153,312	0.16	CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	2,498,000	2,695,389	0.14
Brighthouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	20,785,366	1.08	Dell Inc 5.45% 15/06/2023	6,292,000	6,640,100	0.34
Broadcom Inc 3.15% 15/11/2025	17,087,000	17,914,090	0.92	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,188,185	0.06
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	8,218,290	0.42	Dentsply Sirona Inc 3.25% 01/06/2030	6,718,000	7,110,439	0.37
Bunge Ltd Finance Corp 4.35% 15/03/2024	15,310,000	16,291,268	0.84	Deutsche Bank AG FRN 16/11/2027	8,365,000	8,368,776	0.43
Carlisle Cos Inc 2.75% 01/03/2030	4,162,000	4,250,043	0.22	Discovery Communications 3.625% 15/05/2030	4,796,000	5,137,776	0.26
Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	4,315,172	0.22	Dollar Tree Inc 4.2% 15/05/2028	3,541,000	3,952,492	0.20
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	10,292,000	10,747,215	0.55	Duke Realty LP 3.75% 01/12/2024	1,318,000	1,398,859	0.07
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	11,624,888	0.60	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	8,157,806	0.42
Centurylink Inc 4% 15/02/2027	12,970,000	13,174,926	0.68	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	6,579,616	0.34
Charles Schwab Corp 4.2% 24/03/2025	5,000,000	5,442,538	0.28	Ecolab Inc 0.9% 15/12/2023	6,020,000	6,029,843	0.31
CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024	9,198,000	9,738,245	0.50	Entergy Corp 1.9% 15/06/2028	3,257,000	3,196,611	0.16
CIT Group Inc 5.25% 07/03/2025	1,253,000	1,381,790	0.07	Essex Portfolio Ltd 3.25% 01/05/2023	7,252,000	7,429,314	0.38
Citigroup Inc FRN 28/01/2027	28,090,000	27,387,280	1.42	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	8,473,702	0.44
Comcast Corp 3.95% 15/10/2025	10,405,000	11,373,643	0.59	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	6,894,242	0.36
Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	13,141,000	13,680,928	0.71	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,437,309	0.28
Conagra Brands Inc 1.375% 01/11/2027	7,664,000	7,330,885	0.38	Fifth Third Bancorp 3.65% 25/01/2024	9,222,000	9,667,068	0.50
Conagra Brands Inc 7% 01/10/2028	9,170,000	11,923,773	0.61	Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	11,256,155	0.58

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	6,952,131	0.36	Huntsman International LLC 4.5% 01/05/2029	9,169,000	10,153,491	0.52
First American Financial 4.3% 01/02/2023	5,150,000	5,308,876	0.27	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,401,823	0.18
First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	10,021,174	0.52	Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	8,559,537	0.44
First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	17,316,000	20,779,374	1.08	International Flavor & Fragrances 4.45% 26/09/2028	5,040,000	5,714,957	0.29
Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	10,160,000	10,759,522	0.55	International Flavors & Fragrances 2.3% 01/11/2030	10,793,000	10,603,155	0.55
Flowers Foods Inc 2.4% 15/03/2031	4,041,000	3,993,068	0.21	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	6,038,000	6,478,123	0.33
Flowserve Corporation 2.8% 15/01/2032	1,457,000	1,420,995	0.07	JP Morgan Chase Bank 2.95% 01/10/2026	10,415,000	11,007,585	0.57
FMC Corp 3.2% 01/10/2026	11,095,000	11,742,301	0.61	JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	19,750,000	19,260,239	0.99
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	7,974,000	8,044,049	0.41	JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	13,000,000	13,210,023	0.68
General Motors Co 6.125% 01/10/2025	8,980,000	10,328,925	0.53	Kemper Corp 2.4% 30/09/2030	13,045,000	12,681,564	0.65
General Motors Co 6.6% 01/04/2036	6,890,000	9,346,159	0.48	Kennametal Inc 2.8% 01/03/2031	4,168,000	4,153,215	0.21
General Motors Financial Co 2.7% 20/08/2027	10,000,000	10,186,345	0.53	Kennametal Inc 4.625% 15/06/2028	3,060,000	3,419,749	0.18
Georgia Pacific LLC 2.1% 30/04/2027	9,122,000	9,246,724	0.48	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	7,270,213	0.37
Georgia Pacific LLC 7.75% 15/11/2029	2,579,000	3,616,595	0.19	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	5,627,000	7,767,297	0.40
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,983,790	0.41	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,842,206	0.09
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	12,773,000	12,730,263	0.66	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	8,000,000	8,651,600	0.45
GXO Logistics Inc 2.65% 15/07/2031	5,503,000	5,442,990	0.28	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	4,327,953	0.22
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	12,135,000	13,026,590	0.67	Lam Research Corp 3.75% 15/03/2026	7,747,000	8,444,813	0.44
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	10,000,000	11,250,500	0.58	Lam Research Corp 4% 15/03/2029	1,000,000	1,121,626	0.06
Healthcare Realty Trust 2.4% 15/03/2030	2,414,000	2,409,047	0.12	Lennox International Inc 1.7% 01/08/2027	2,508,000	2,468,153	0.13
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	6,322,000	6,341,671	0.33	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	5,668,000	6,216,845	0.32
Highwoods Realty LP 3.625% 15/01/2023	5,250,000	5,345,173	0.28	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	4,405,000	4,571,002	0.24
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	6,969,317	0.36				
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,518,247	0.23				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Etats-Unis (suite)</b>			
Merck & Co Inc 1.9% 10/12/2028	11,610,000	11,675,267	0.60	Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	11,468,690	0.59
Meritage Homes Corporation 3.875% 15/04/2029	2,278,000	2,395,169	0.12	People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	18,166,000	18,520,766	0.96
Microchip Technology Inc 0.972% 15/02/2024	17,592,000	17,449,161	0.90	PNC Financial Services Group 2.2% 01/11/2024	14,735,000	15,143,896	0.78
Micron Technology Inc 2.703% 15/04/2032	5,923,000	5,939,940	0.31	Progress Energy Inc 7.75% 01/03/2031	10,145,000	14,162,243	0.73
Mid-America Apartments 4% 15/11/2025	6,348,000	6,870,255	0.35	Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	9,038,396	0.47
Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,858,512	0.30	Reliance Steel & Aluminum 1.3% 15/08/2025	3,507,000	3,456,944	0.18
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	5,528,000	5,454,153	0.28	Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	13,011,442	0.67
Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,622,276	0.19	Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	9,269,396	0.48
Mosaic Co 4.05% 15/11/2027	5,746,000	6,349,628	0.33	State Street Corp FRN 30/03/2026	4,106,000	4,298,225	0.22
MPLX LP 1.75% 01/03/2026	12,000,000	11,897,710	0.61	Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,427,186	0.13
MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,462,103	0.28	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	8,115,000	8,341,997	0.43
MSCI Inc 4% 15/11/2029	12,490,000	13,072,783	0.67	Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	15,838,266	0.82
National Fuel Gas Co 2.95% 01/03/2031	2,588,000	2,606,204	0.13	SVB Financial Group 2.1% 15/05/2028	5,168,000	5,178,011	0.27
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,463,691	0.13	Svb Financial Group 3.125% 05/06/2030	6,874,000	7,229,534	0.37
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	10,383,891	0.54	SVB Financial Group 3.5% 29/01/2025	1,992,000	2,105,779	0.11
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	11,246,587	0.58	Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	13,460,569	0.69
Oaktree Specialty Lend 3.5% 25/02/2025	16,123,000	16,817,719	0.87	T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	13,923,914	0.72
Office Properties Income Trust 4% 15/07/2022	6,927,000	7,019,869	0.36	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	5,518,443	0.28
Office Properties Income Trust 4.25% 15/05/2024	7,884,000	8,227,332	0.42	Triton Container 2.05% 15/04/2026	18,753,000	18,641,795	0.96
Ohio National Financial Services Inc 5.8% 24/01/2030	4,685,000	5,314,942	0.27	Truist Bank 2.25% 11/03/2030	4,822,000	4,819,431	0.25
Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	3,221,155	0.17	UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,343,872	0.07
Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,914,798	0.41	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	10,781,000	11,597,250	0.60
Oracle Corp 2.8% 01/04/2027	17,008,000	17,556,136	0.91	Verizon Communications 2.1% 22/03/2028	8,808,000	8,838,323	0.46

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>Irlande</b>			
Verizon Communications 3% 22/03/2027	3,750,000	3,965,482	0.20	AerCap Ireland Capital Ltd 2.45% 29/10/2026	4,925,000	4,971,488	0.26
Viacom Inc 4.2% 19/05/2032	9,551,000	10,799,744	0.56	AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,512,807	0.23
Viacomcbs Inc 4.95% 15/01/2031	5,655,000	6,750,725	0.35			<b>9,484,295</b>	<b>0.49</b>
Viatrix Inc 2.3% 22/06/2027	13,173,000	13,267,182	0.68	<b>Japon</b>			
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	17,346,852	0.89	NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	8,758,000	8,604,678	0.44
Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	5,405,344	0.28	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.508% 12/01/2024	3,637,000	3,597,678	0.19
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	10,163,000	10,994,382	0.57	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	5,648,292	0.29
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	8,470,000	9,343,482	0.48			<b>17,850,648</b>	<b>0.92</b>
WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	1,200,000	1,315,605	0.07	<b>Jersey</b>			
WP Carey Inc 4.6% 01/04/2024	3,855,000	4,095,584	0.21	UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	14,311,084	0.74
WRKCO Inc 4.65% 15/03/2026	6,619,000	7,390,685	0.38			<b>14,311,084</b>	<b>0.74</b>
		<b>1,426,347,208</b>	<b>73.57</b>	<b>Norvège</b>			
<b>France</b>				Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	10,302,101	0.53
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 0.65% 27/02/2024	10,382,000	10,260,241	0.53			<b>10,302,101</b>	<b>0.53</b>
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,551,471	0.34	<b>Nouvelle-Zélande</b>			
BNP Paribas FRN 19/04/2032	13,874,000	14,066,987	0.73	Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	6,340,000	6,646,201	0.34
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,875,000	9,362,123	0.48			<b>6,646,201</b>	<b>0.34</b>
BPCE SA FRN 06/10/2026	10,000,000	9,876,028	0.51	<b>Pays-Bas</b>			
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	10,049,411	0.52	Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	15,872,344	0.82
Société Générale 2.625% 22/01/2025	19,325,000	19,834,499	1.03	ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	10,779,000	11,306,828	0.58
		<b>80,000,760</b>	<b>4.14</b>	Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	7,334,689	0.38
				Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	5,973,000	6,165,689	0.32
				Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	8,142,000	8,747,846	0.45
				NXP Funding LLC 4.625% 01/06/2023	3,747,000	3,926,107	0.20
						<b>53,353,503</b>	<b>2.75</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Royaume-Uni</b>			
AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	5,033,000	5,506,927	0.28
Coca Cola European Partners 1.5% 15/01/2027	7,531,000	7,390,063	0.38
Crédit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	15,665,746	0.81
HSBC Holdings Plc 3.9% 25/05/2026	12,600,000	13,610,183	0.70
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,453,443	0.38
Lloyds Banking Group Plc FRN 15/06/2023	6,558,000	6,569,897	0.34
Standard Chartered Plc 1.214% 23/03/2025	9,420,000	9,346,665	0.48
Weir Group 2.2% 13/05/2026	11,089,000	10,951,081	0.56
		<b>76,494,005</b>	<b>3.93</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
<b>TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>			
		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
Liquidités et instruments assimilés		50,850,847	2.62
Autres actifs nets		13,754,679	0.71
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>1,939,177,013</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

# Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en USD)

## Contrats de change à terme

Contrepartie	Devise Montant acheté	Montant acheté	Devise Montant vendu	Montant vendu	Echéance	Plus/(moins)- value non réalisée dans la devise du Compartiment
<b>Classes de parts Hedged</b>						
State Street	CHF	184.978.037	USD	202.414.856	19/01/2022	679.167
State Street	EUR	729.531.620	USD	829.866.469	19/01/2022	2.754
State Street	JPY	2.665.056	USD	23.465	19/01/2022	(320)
State Street	USD	6.351.537	CHF	5.908.079	19/01/2022	(135.152)
State Street	USD	86.015.740	EUR	75.445.222	19/01/2022	194.005
State Street	USD	1.028	JPY	117.138	19/01/2022	11
<b>Non alloué à une classe de parts spécifique</b>						
State Street	EUR	633.904	USD	718.276	07/01/2022	2.641
State Street	JPY	29.334	USD	255	07/01/2022	-
<b>Total</b>						<b>743.106</b>

## Classification économique de l'état des investissements

	% des Actifs Nets
Industrie	37.77
Services financiers	23.80
Banques	17.55
Communications	4.41
Approvisionnement en eau et en énergie	4.28
Immobilier	2.04
Ingénierie mécanique et équipements industriels	1.53
Ingénierie et construction	0.97
Soins de santé	0.85
Alimentation et boissons	0.82
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.60
Mines et métaux	0.43
Médias	0.41
Internet, logiciels et services informatiques	0.37
Emballage et conditionnement	0.35
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0.29
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.20
<b>Total</b>	<b>96.67</b>

# Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>Danemark</b>			
<b>Allemagne</b>							
Adler Real Estate AG 1.5% 17/04/2022	8,600,000	8,460,250	0.56	DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	13,745,000	13,957,360	0.92
Adler Real Estate AG 1.875% 27/04/2023	4,300,000	4,064,575	0.27	TDC AS 5% 02/03/2022	5,950,000	6,005,591	0.40
CT Investment GmbH 5.5% 15/04/2026	4,958,000	5,023,089	0.33			<b>19,962,951</b>	<b>1.32</b>
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	12,639,744	0.83	<b>Espagne</b>			
HT Troplast AG 9.25% 15/07/2025	12,400,000	13,393,290	0.88	Almirall SA 2.125% 30/09/2026	1,902,000	1,922,346	0.13
Iho Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	12,700,000	12,882,690	0.85	Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022	3,500,000	3,563,336	0.24
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	10,700,000	10,908,040	0.72	Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026	6,000,000	6,058,740	0.40
Nidda Healthcare Holding 3.5% 30/09/2024	1,600,000	1,601,101	0.11	Grifols SA 1.625% 15/02/2025	2,727,000	2,716,978	0.18
Peach Property Finance 3.5% 15/02/2023	10,155,000	10,232,885	0.68	Grifols SA 3.2% 01/05/2025	14,900,000	14,936,073	0.99
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15/12/2023	9,100,000	9,152,980	0.60			<b>29,197,473</b>	<b>1.94</b>
Progroup AG 3% 31/03/2026	6,800,000	6,897,342	0.46	<b>Etats-Unis</b>			
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	2,055,620	0.14	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	13,155,000	13,491,913	0.89
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	7,947,000	8,096,006	0.53	Ball Corp 0.875% 15/03/2024	8,604,000	8,652,079	0.57
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	14,241,000	14,143,449	0.93	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	4,000,000	4,063,276	0.27
ZF Finance GmbH 3% 21/09/2025	4,200,000	4,399,500	0.29	Belden Inc 4.125% 15/10/2026	7,081,000	7,230,565	0.48
		<b>123,950,561</b>	<b>8.18</b>	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	12,179,000	12,799,021	0.84
<b>Autriche</b>				Bway Holding Co 4.75% 15/04/2024	16,714,000	16,766,733	1.11
Novomatic AG 1.625% 20/09/2023	13,600,000	13,499,700	0.89	Cogent Communications Group 4.375% 30/06/2024	14,608,000	14,900,160	0.98
Sappi Papier Holdng GmbH 3.125% 15/04/2026	5,500,000	5,582,775	0.37	Coty Inc 4% 15/04/2023	7,000,000	7,041,342	0.46
		<b>19,082,475</b>	<b>1.26</b>	Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	12,900,000	13,484,048	0.89
				Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	5,250,000	6,303,032	0.42
				Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024	11,500,000	12,018,512	0.79
				International Game Tech 3.5% 15/06/2026	8,000,000	8,180,808	0.54
				International Game Tech 3.5% 15/07/2024	3,600,000	3,784,860	0.25
				Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	6,749,000	6,823,543	0.45

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Etats-Unis (suite)</b>				<b>France (suite)</b>			
Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	4,500,000	4,541,625	0.30	La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,000,000	8,874,477	0.59
Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	5,000,000	5,121,205	0.34	Loxam SAS 3.5% 03/05/2023	17,215,000	17,236,949	1.14
Netflix Inc 3% 15/06/2025	9,352,000	10,152,924	0.67	Loxam SAS 6% 15/04/2025	1,447,373	1,470,531	0.10
Sealed Air Corp 4.5% 15/09/2023	5,500,000	5,820,221	0.38	Orano SA 3.125% 20/03/2023	9,000,000	9,277,956	0.61
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	11,174,592	0.74	Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	16,700,000	17,000,182	1.12
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	16,545,000	16,930,846	1.12	Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	7,500,000	7,787,888	0.51
ZF NA Capital 2.75% 27/04/2023	9,800,000	10,102,595	0.67	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	10,464,000	10,622,216	0.70
		<b>199,383,900</b>	<b>13.16</b>	Quatrim SAS 5.875% 15/01/2024	5,000,000	5,147,945	0.34
<b>Finlande</b>				<b>Renault SA 1% 08/03/2023</b>			
Nokia OYJ 2% 15/03/2024	4,000,000	4,136,288	0.27	Renault SA 1% 18/04/2024	9,300,000	9,300,195	0.61
		<b>4,136,288</b>	<b>0.27</b>	Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	12,878,000	13,433,364	0.89
<b>France</b>				<b>SPCM SA 2% 01/02/2026</b>			
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	7,758,000	7,914,634	0.52	Spie SA 3.125% 22/03/2024	7,000,000	7,313,075	0.48
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	10,441,000	10,188,986	0.67			<b>215,853,513</b>	<b>14.24</b>
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	10,371,000	10,251,215	0.68	<b>Grèce</b>			
Banjay Entertainment 3.5% 01/03/2025	15,765,000	15,882,796	1.05	Public Power Corp 3.875% 30/03/2026	13,600,000	14,029,896	0.93
Casino Guichard Perracho 1.865% 13/06/2022	5,400,000	5,405,508	0.36			<b>14,029,896</b>	<b>0.93</b>
Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	4,500,000	4,579,353	0.30	<b>Ile de Man</b>			
Elior Group SA 3.75% 15/07/2026	5,375,000	5,520,661	0.36	Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	17,526,000	17,723,167	1.17
Elis SA 1.75% 11/04/2024	5,000,000	5,108,545	0.34			<b>17,723,167</b>	<b>1.17</b>
Elis SA 1.875% 15/02/2023	8,800,000	8,918,457	0.59	<b>Irlande</b>			
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	11,437,000	11,537,646	0.76	Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	8,000,000	9,558,342	0.63
Fnac Darty SA 2.625% 30/05/2026	2,800,000	2,863,000	0.19	Bank of Ireland 10% 19/12/2022	4,150,000	4,542,109	0.30
Iliad SA 1.875% 25/04/2025	10,000,000	10,080,000	0.67	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	14,600,000	14,882,145	0.98
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	6,100,000	6,105,948	0.40	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	8,555,000	8,718,495	0.58
						<b>37,701,091</b>	<b>2.49</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Italie</b>				<b>Luxembourg</b>			
ASR Media and Sponsorship 5.125% 01/08/2024	9,540,075	9,245,077	0.61	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	12,185,000	12,307,374	0.81
Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	8,900,000	9,189,250	0.61	Contourglobal Power Holding 4.125% 01/08/2025	14,311,000	14,535,554	0.96
Dobank SpA 5% 04/08/2025	9,800,000	10,197,880	0.67	Gazprom SA 4.25% 06/04/2024	3,150,000	3,906,311	0.26
Gamma Bidco Spa 6.25% 15/07/2025	13,774,000	14,192,730	0.94	Hanesbrands Finance Lux 3.5% 15/06/2024	3,500,000	3,691,625	0.24
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022	3,400,000	4,062,575	0.27	Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	8,559,000	8,642,664	0.57
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023	4,300,000	4,737,534	0.31	Motion Finco Sarl 7% 15/05/2025	4,484,000	4,705,398	0.31
Kedrion SpA 3.375% 15/05/2026	3,902,000	3,892,713	0.26	PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	10,674,000	10,926,867	0.72
Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	17,940,000	17,953,938	1.18	Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	17,039,000	17,693,228	1.17
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	9,572,000	10,226,438	0.67	Sig Combibloc Purchaser 1.875% 18/06/2023	6,505,000	6,682,216	0.44
Schumann SpA 7% 31/07/2023	17,204,688	17,282,023	1.14			<b>83,091,237</b>	<b>5.48</b>
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023	4,015,000	4,135,450	0.27	<b>Pays-Bas</b>			
Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	7,000,000	7,285,180	0.48	Axalta Coating Systems Ltd 3.75% 15/01/2025	5,816,000	5,870,089	0.39
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	5,000,000	5,252,050	0.35	Constellium NV 4.25% 15/02/2026	10,260,000	10,376,451	0.68
Telecom Italia SpA 5.25% 10/02/2022	6,100,000	6,138,094	0.41	Diebold Nixdorf 9% 15/07/2025	10,920,000	11,673,622	0.77
		<b>123,790,932</b>	<b>8.17</b>	Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	6,000,000	5,924,760	0.39
<b>Japon</b>				Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	14,750,000	15,045,000	0.99
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	12,281,811	0.81	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	3,912,000	4,032,685	0.27
Softbank Group Corp 4% 20/04/2023	4,000,000	4,096,000	0.27	Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	8,907,000	8,862,465	0.58
		<b>16,377,811</b>	<b>1.08</b>	OCI NV 3.125% 01/11/2024	4,000,000	4,062,500	0.27
<b>Jersey</b>				OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	8,132,449	0.54
Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	5,000,000	5,074,915	0.33	Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	17,328,000	17,521,242	1.16
		<b>5,074,915</b>	<b>0.33</b>	PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024	13,100,000	13,868,891	0.92
				Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	5,994,000	5,799,195	0.38

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>				<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Pays-Bas (suite)</b>				<b>Royaume-Uni (suite)</b>			
Sunshine Mid BV 6.5% 15/05/2026	8,830,000	9,090,556	0.60	Moto Finance PLC 4.5% 01/10/2022	9,980,000	11,742,512	0.77
Ziggo Secured Finance BV 4.25% 15/01/2027	13,200,000	13,504,194	0.89	Nemean Bondco Plc 7.375% 01/02/2024	9,530,000	11,464,115	0.76
		<b>133,764,099</b>	<b>8.83</b>	Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	6,586,821	0.43
<b>République Tchèque</b>				Ote Plc 2.375% 18/07/2022	11,554,000	11,712,752	0.77
Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	11,900,000	12,064,101	0.80	Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	16,304,000	19,465,103	1.28
		<b>12,064,101</b>	<b>0.80</b>	Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	4,000,000	3,955,400	0.26
<b>Roumanie</b>				Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	8,954,000	8,972,803	0.59
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	11,000,000	10,834,120	0.72	Stonegate Pub Company Financing PLC 8.25% 31/07/2025	8,000,000	9,705,688	0.64
		<b>10,834,120</b>	<b>0.72</b>	Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	12,805,000	13,256,543	0.87
<b>Royaume-Uni</b>				Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025	6,050,000	6,885,529	0.45
Anglian Water Osprey FIN 5% 30/04/2023	11,350,000	14,012,652	0.92	Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	6,118,000	6,259,479	0.41
Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	16,465,000	19,934,865	1.32	Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	10,100,000	12,414,145	0.82
Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	5,000,000	5,058,575	0.33	William Hill Plc 4.875% 07/09/2023	9,100,000	11,151,802	0.74
B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	9,165,000	11,156,302	0.74			<b>289,855,689</b>	<b>19.10</b>
Bellis Acquisition Co 3.25% 16/02/2026	4,459,000	5,125,646	0.34	<b>Slovénie</b>			
Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	12,133,048	0.80	United Group BV 3.125% 15/02/2026	3,085,000	3,003,710	0.20
EG Global Finance Plc 3.625% 07/02/2024	9,200,000	9,172,492	0.61	United Group BV 4.875% 01/07/2024	11,789,000	11,930,256	0.79
Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	7,500,000	9,150,553	0.60			<b>14,933,966</b>	<b>0.99</b>
Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	11,000,000	11,261,217	0.74	<b>Suède</b>			
Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	8,641,000	8,608,354	0.57	Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	8,000,000	8,236,800	0.54
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	11,600,000	13,930,596	0.92	Intrum AB 4.875% 15/08/2025	13,737,000	14,319,751	0.95
Jaguar Land Rover Automobile 5% 15/02/2022	10,050,000	12,041,111	0.79	Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023	10,585,000	10,677,174	0.70
Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	10,011,000	12,117,256	0.80	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	3,000,000	3,062,811	0.20
Miller Homes Group Holdings 5.5% 15/10/2024	10,415,000	12,580,330	0.83				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

## Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché*	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS (SUITE)</b>			
<b>Suède (suite)</b>			
Volvo Car AB 2% 24/01/2025	3,000,000	3,123,189	0.21
Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	7,127,336	0.47
		<b>46,547,061</b>	<b>3.07</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		<b>1,417,355,246</b>	<b>93.53</b>
<b>TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>			
		<b>1,417,355,246</b>	<b>93.53</b>
<b>II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT</b>			
<b>FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT</b>			
<b>France</b>			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,067	47,257,715	3.13
		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT</b>		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT</b>		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>		<b>1,464,612,961</b>	<b>96.66</b>
Liquidités et instruments assimilés		5,095,800	0.34
Autres actifs nets		45,524,307	3.00
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>1,515,233,068</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.  
\*Voir note 2d) pour plus d'information sur l'évaluation du portefeuille-titres.

# Etat des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (en EUR)

## Contrats de change à terme

Contrepartie	Devise Montant acheté	Montant acheté	Devise Montant vendu	Montant vendu	Echéance	Plus/(moins)- valeur non réalisée dans la devise du Compartiment
<b>Classes de parts Hedged</b>						
State Street	CHF	40.914.584	EUR	38.248.934	19/01/2022	1.241.294
State Street	EUR	2.300.512	CHF	2.404.768	19/01/2022	(20.539)
State Street	EUR	6.655.561	USD	7.703.267	19/01/2022	(116.320)
State Street	USD	49.477.807	EUR	42.597.475	19/01/2022	898.079
<b>Non alloué à une classe de parts spécifique</b>						
Barclays Bank	EUR	85.704.903	GBP	73.000.000	31/03/2022	(1.053.020)
Ireland Plc						
BNP Paribas SA	EUR	88.646.004	GBP	74.600.000	28/02/2022	(94.764)
BNP Paribas SA	GBP	4.200.000	EUR	4.930.905	28/02/2022	65.224
Société Générale	EUR	66.689.487	GBP	56.500.000	28/01/2022	(571.923)
State Street	CHF	19.015	EUR	18.342	05/01/2022	10
State Street	CHF	37.562	EUR	36.279	07/01/2022	(27)
State Street	EUR	54.001	CHF	55.983	05/01/2022	(28)
State Street	EUR	9.442	CHF	9.825	03/01/2022	(40)
State Street	USD	2.978	EUR	2.623	05/01/2022	(5)
State Street	USD	2.777	EUR	2.451	07/01/2022	(9)
				<b>Total</b>		<b>347.932</b>

## Classification économique de l'état des investissements

	% des Actifs Nets
Services financiers	32.76
Communications	7.72
Industrie	7.67
Divertissements	3.87
Biens de consommation non cycliques	3.81
Soins de santé	3.80
Emballage et conditionnement	3.58
Fonds de placement de type ouvert	3.13
Industrie automobile	2.99
Internet, logiciels et services informatiques	2.92
Banques	2.54
Fournitures et services commerciaux	2.44
Alimentation et boissons	2.07
Immobilier	1.76
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1.67
Ingénierie mécanique et équipements industriels	1.63
Approvisionnement en eau et en énergie	1.57
Produits chimiques	1.51
Technologie	1.22
Hôtels, restaurants et loisirs	1.10
Ingénierie et construction	1.08
Médias	0.94
Appareils et composants électriques	0.93
Pétrole et gaz	0.89
Matériaux et produits de construction	0.83
Vente au détail	0.74
Services diversifiés	0.67
Jouets, jeux et hobbies	0.51
Trafic et transports	0.31
<b>Total</b>	<b>96.66</b>

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 1 Généralités

### a) Informations détaillées concernant le Fonds

AXA IM Fixed Income Investment Strategies (le « Fonds ») a été constitué au Luxembourg sous la forme d'un fonds commun de placement. Chaque Compartiment qui compose le Fonds est doté d'un portefeuille distinct d'éléments d'actif et de passif. Le Fonds a été constitué au Luxembourg le 12 mars 2004 pour une durée indéterminée. Le Fonds est enregistré conformément à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 (la « Loi ») sur les organismes de placement collectif (« OPC »), telle qu'amendée.

La Société de gestion (AXA Funds Management S.A.) a été constituée le 21 novembre 1989 pour une durée indéterminée et est immatriculée au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B-32223. Ses Statuts ont été publiés dans le Recueil électronique des sociétés et associations le 26 janvier 1990. Les derniers Statuts consolidés ont été déposés auprès du Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg le 7 mars 2015. Son numéro de TVA est le suivant : LU 197 76 305.

La Société de gestion est enregistrée conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée.

Le Conseil d'administration de la Société de gestion a confirmé son adhésion au Code de conduite de l'ALFI et aux normes en matière de gouvernance d'entreprise qui y sont décrites.

Depuis le 29 novembre 2016, conformément à la Loi luxembourgeoise du 27 mai 2016, le Fonds est immatriculé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro K-1479.

### b) Principaux évènements survenus en 2021

Au cours de la période clôturée le 31 décembre 2021, des classes de parts ont été lancées au sein des Compartiments ci-dessous :

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield**
  - LU2317069339: Classe « A » – Capitalisation CHF Hedged (95%)

### c) Liste des compartiments

Au 31 décembre 2021, le Fonds se compose de 3 Compartiments en activité:

Compartiments	Devise
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) Liste des Classes de Parts

Les classes de parts présentées ci-dessous correspondent au type de classes pouvant être proposées par les Compartiments du Fonds. La section « Statistiques - Nombre de Parts et Valeur nette d'inventaire par Part » indique les classes de parts disponibles pour chaque Compartiment à la date de clôture.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 1 Généralités (suite)

### d) Liste des Classes de Parts (suite)

Les Parts de distribution et de capitalisation sont réparties comme suit :

- Les Parts de Classe « A » sont destinées aux investisseurs institutionnels plus importants qui investissent directement ou indirectement pour leur compte propre et/ou aux intermédiaires financiers offrant des services de gestion de portefeuille discrétionnaire et sont assorties d'un montant minimum de souscription initiale élevé,
- Les Parts de Classe « B » sont destinées aux investisseurs institutionnels de moindre importance qui investissent directement ou indirectement pour leur compte propre et/ou aux intermédiaires financiers offrant des services de gestion de portefeuille discrétionnaire et sont assorties d'un montant minimum de souscription initiale moins élevé,
- Les Parts de Classe « E » sont destinées à tout type d'investisseur,
- Les Parts de Classe « F » sont destinées à tout type d'investisseur,
- Les Parts de Classe « I » sont destinées à tous les autres investisseurs institutionnels, en ce compris les fonds de fonds, qui investissent directement ou indirectement pour leur compte propre et/ou aux intermédiaires financiers qui proposent des services de gestion de portefeuille discrétionnaire,
- Les Parts de Classe « M » sont uniquement souscrites avec l'accord préalable des Administrateurs et détenues (i) par AXA Investment Managers ou ses filiales en vue de leur utilisation dans le cadre de mandats institutionnels ou de conventions de gestion portant sur des fonds dédiés conclus avec le Groupe AXA ou (ii) par des investisseurs institutionnels qui investissent directement ou indirectement pour leur compte propre et/ou par des intermédiaires financiers qui proposent des services de gestion de portefeuille discrétionnaire,
- Les Parts de Classe « Z » sont uniquement offertes : (i) par le biais d'intermédiaires financiers qui, en vertu soit d'exigences réglementaires (par ex. dans l'Union européenne, les intermédiaires financiers fournissant une gestion de portefeuille discrétionnaire ou des conseils en investissement de manière indépendante), soit d'accords de frais séparés avec leurs clients, ne sont pas autorisés à recevoir de rétrocessions au titre de la distribution, et/ou (ii) à des investisseurs institutionnels investissant pour leur compte propre.
- Les Parts de Classe « ZF » sont uniquement offertes par le biais d'intermédiaires financiers plus importants qui (i) ont obtenu une autorisation préalable expresse de la Société de gestion et qui (ii) en vertu soit d'exigences réglementaires (par ex. dans l'Union européenne, les intermédiaires financiers fournissant une gestion de portefeuille discrétionnaire ou des conseils en investissement de manière indépendante), soit d'accords de frais séparés avec leurs clients, ne sont pas autorisés à recevoir de rétrocessions au titre de la distribution. Aucune Part de Classe « ZF » n'était active au cours de l'exercice.

### Parts de capitalisation et de distribution

Les classes de parts peuvent être subdivisées en parts de capitalisation et de distribution. Ces parts sont soumises à des politiques d'affectation des résultats différentes : les premières capitalisent leurs revenus alors que les secondes procèdent à la distribution des dividendes. Les actifs de ces deux catégories de parts sont regroupés.

## Note 2 Principales politiques comptables

### a) Présentation des états financiers

Les états financiers ont été préparés sur le principe comptable de continuité d'exploitation conformément aux principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 2 Principales politiques comptables (suite)

### b) Conversion de devises

Les registres comptables et les états financiers sont libellés dans la devise de référence de chaque Compartiment.

Les titres libellés dans une devise autre que la devise de référence d'un Compartiment sont convertis dans la devise de référence dudit Compartiment en utilisant la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur disponibles pour cette devise.

Les éléments d'actif et de passif libellés dans d'autres devises sont convertis dans la devise du portefeuille sur la base du taux de change en vigueur à chaque date de clôture du bilan.

Pour tous les Compartiments, les taux de change utilisés pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire et de la Valeur nette d'inventaire consolidée de l'ensemble des Compartiments au 31 décembre 2021 sont les suivants :

Au 31 décembre 2021		
1 USD =	0.91115	CHF
1 USD =	0.87935	EUR
1 USD =	0.73831	GBP
1 USD =	115.15500	JPY
1 USD =	1.37542	AUD

### c) Chiffres consolidés

L'état consolidé des actifs nets et l'état consolidé des opérations et des variations des actifs nets sont exprimés en USD et sont uniquement donnés à titre indicatif.

### d) Valorisation des investissements

Les actifs du Fonds seront valorisés de la façon suivante :

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes en numéraire et intérêts déclarés ou échus mais non encore encaissés, correspondra à leur valeur nominale. Toutefois, lorsqu'il s'avère peu probable que cette valeur soit réalisée en entier, celle-ci sera déterminée en retranchant le montant qui sera estimé adéquat en vue de refléter la valeur réelle des actifs concernés.

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sont valorisées au cours de clôture constaté sur ces marchés. Les investissements cotés ou négociés sur plusieurs marchés sont valorisés sur la base du cours de clôture constaté sur le marché considéré comme leur marché de cotation principal.

Les valeurs mobilières non admises à une cote officielle ni négociées sur tout autre marché réglementé sont évaluées au dernier cours connu.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 2 Principales politiques comptables (suite)

### d) Valorisation des investissements (suite)

Les valeurs mobilières pour lesquelles aucun cours n'est disponible ou dont le prix mentionné dans les deux paragraphes ci-dessus n'est pas représentatif de leur juste valeur de marché, seront valorisées avec prudence et bonne foi sur la base de leur valeur probable de réalisation.

Les états financiers sont présentés sur la base de la Valeur nette d'inventaire calculée au 31 décembre 2021, dernier jour de calcul de la Valeur nette d'inventaire officielle de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés ni négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou un autre marché réglementé, et dont l'échéance résiduelle est inférieure à douze mois et supérieure à 90 jours, sera censée correspondre à leur valeur nominale majorée des intérêts cumulés. Les instruments du marché monétaire dont l'échéance résiduelle est inférieure ou égale à 90 jours seront valorisés selon la méthode du coût amorti, laquelle correspond approximativement à la valeur de marché. Les intérêts d'amortissement/courus sont comptabilisés dans les intérêts sur portefeuille-titres.

Dans le cadre de la gestion de fonds valorisés quotidiennement, le Conseil d'administration cherche à s'assurer que les portefeuilles sont valorisés de manière appropriée afin de garantir un traitement égalitaire des Porteurs de Parts.

### e) Coût d'acquisition des investissements

Le coût d'acquisition des Investissements libellés dans des devises autres que la devise de référence du Compartiment concerné est converti dans ladite devise sur la base des taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

### f) Plus/(moins)-values réalisées sur cessions d'investissements

Les plus/(moins)-values réalisées sur cessions d'investissements sont déterminées sur la base du coût moyen des investissements cédés.

### g) Valorisation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont valorisés à la date de clôture aux taux de change à terme applicables à la durée de vie résiduelle du contrat. Toutes les plus ou moins-values non réalisées sont incluses dans l'état des actifs nets.

Les Compartiments peuvent avoir recours à des contrats de change à terme dans le cadre de leur politique d'investissement aux fins de gestion efficace de portefeuille et/ou de couverture, dans les conditions énoncées dans le Prospectus et dans le respect des limites réglementaires.

### h) Valorisation des contrats futures

Les contrats futures en cours sont valorisés à la clôture sur la base du dernier cours disponible de l'instrument. Toutes les plus/(moins)-values non réalisées sont incluses dans l'état des actifs nets.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 2 Principales politiques comptables (suite)

### i) Revenus d'intérêts

Les revenus d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement, nets de toute retenue à la source non récupérable (intérêts sur portefeuille-titres, intérêts sur dépôts et intérêts sur comptes à vue et revenus provenant d'opérations de prêt de titres). Les revenus d'intérêts sont indiqués nets de tout amortissement. Les revenus d'intérêts nets négatifs sont portés au poste « Autres charges ».

## Note 3 Fiscalité

Le Fonds est soumis à la législation luxembourgeoise en ce qui concerne son statut fiscal. En vertu des lois et réglementations en vigueur au Luxembourg, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement annuelle correspondant à 0.05% des actifs nets de chacun de ses Compartiments au titre des parts destinées aux investisseurs privés. Cette taxe est ramenée à 0.01% des actifs nets des Compartiments dans le cas des parts réservées aux investisseurs institutionnels. Elle est calculée et payable trimestriellement sur la base de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment ou de la classe visés à la fin du trimestre concerné. Cette taxe fait partie des Frais de service appliqués dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

## Note 4 Frais de distribution

Les commissions de distribution sont comptabilisées sous le poste « Commissions de distribution » de l'état des opérations et des variations des actifs nets. Elles sont calculées en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire par classe de parts.

Au 31 décembre 2021, les pourcentages maximums des commissions de distribution appliqués sont les suivants :

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

## Note 5 Commissions de gestion

La Société de gestion est habilitée à percevoir une commission de gestion prélevée sur les actifs des Compartiments concernés, dont le montant est déterminé de manière spécifique pour chaque Compartiment ou classe de parts. La commission de gestion annuelle est calculée comme un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment. Les détails et pourcentages de cette commission sont décrits, pour chaque classe de parts, dans le Prospectus complet ainsi que dans le tableau ci-dessous. La commission est calculée et provisionnée quotidiennement. Elle est payable mensuellement. La Société de gestion rémunère les Gestionnaires financiers par prélèvement sur la commission de gestion, conformément aux conventions conclues avec les différentes parties. Les commissions de gestion servent notamment à payer les émoluments (sous forme de commissions d'état) des distributeurs du Fonds.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### Note 5 Commissions de gestion (suite)

Au 31 décembre 2021, les taux en vigueur étaient les suivants :

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

### Note 6 Frais de service appliqués

Afin de payer ses charges d'exploitation courantes, le Fonds versera des Frais de service appliqués à la Société de gestion, prélevés sur les actifs du Compartiment concerné. Dans l'optique de protéger les Porteurs de Parts contre les fluctuations de ces frais d'exploitation ordinaires, le montant total annuel de ces dépenses que la Société de gestion facturera à chaque Classe de Parts (la « Commission de service appliquée ») sera fixé à un plafond de 0,50 % de la Valeur nette d'inventaire de chaque Classe de Parts (le « Plafond »). Les Frais de service appliqués effectifs pourront être fixés à un niveau inférieur au Niveau maximum, avec différents montants fixes effectifs de Frais de service appliqués en vigueur en fonction des Classes de parts. Le niveau des Frais de service appliqués à chaque Compartiment et à chaque Classe de parts est défini en tenant compte de différents critères. Ces critères comprennent, entre autres, les frais facturés à la Classe de Parts et la variation des coûts liés à l'évolution de la Valeur nette d'inventaire de la Classe de Parts concernée découlant d'effets de marché et/ou de transactions sur actions.

Le niveau effectif de ces commissions est communiqué dans l'Annexe complémentaire.

Par résolution du conseil d'administration, la Société de gestion (i) pourra modifier le niveau des Frais de service appliqués effectifs et (ii) pourra modifier à tout moment, moyennant préavis aux porteurs de parts concernés, le Niveau maximum des Frais de service appliqués en vigueur pour toutes les Classes de parts.

Dans la mesure où les Frais de service appliqués sont fixes, la Société de gestion prendra en charge tout excédent des charges d'exploitation courantes réelles par rapport à de tels Frais de service appliqués prélevés aux Classes de parts. Inversement, la Société de gestion sera en droit de retenir tout montant des Frais de service appliqués prélevés aux Classes de parts dépassant les charges d'exploitation courantes réelles encourues par les Classes de parts concernées.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 6 Frais de service appliqués (suite)

En contrepartie des Frais de service appliqués reçus par le Fonds, la Société de gestion fournit et/ou met à disposition, pour le compte du Fonds, les services suivants, et supporte toutes les dépenses (y compris toutes les dépenses raisonnables) engagées dans l'exploitation et l'administration quotidiennes des Classes de parts, notamment, sans s'y limiter :

- les commissions de dépositaire, à l'exception des frais associés aux transactions ;
- les honoraires des commissaires aux comptes ;
- la taxe d'abonnement luxembourgeoise ;
- les frais de couverture de change de la Classe de parts ;
- les commissions de l'agent de registre et de l'administrateur (y compris le calcul de la Valeur liquidative nette), et de l'agent payeur et de tout représentant dans les juridictions dans lesquelles la vente des Parts est autorisée, et de tous les autres agents employés pour le compte du Fonds ; une telle rémunération pourra être calculée à partir des actifs nets du Fonds ou dépendre des transactions ou encore correspondre à une somme forfaitaire ;
- le coût lié à la préparation, l'impression, la publication dans les langues nécessaires et la distribution du Prospectus ou de documents relatifs au Fonds (y compris la notification des porteurs de parts), des rapports annuels et semestriels et des autres rapports ou documents requis au titre des lois et réglementations en vigueur dans les États où la commercialisation des Parts est autorisée ;
- le coût afférent à l'impression des certificats et procurations ;
- le coût afférent à la préparation et au dépôt du règlement de gestion et de tous les autres documents concernant le Fonds, notamment les déclarations d'enregistrement et notes d'information auprès de toutes les autorités (y compris les associations locales de courtiers en valeurs mobilières) compétentes à l'égard du Fonds ou de la commercialisation des Parts ;
- le coût lié à l'habilitation du Fonds ou à la commercialisation des Parts dans un quelconque État ou de leur cotation sur une quelconque bourse de valeurs ;
- les coûts de comptabilité ;
- les frais légaux ;
- les frais d'assurance, de poste, de téléphone et de télex ainsi que de tout moyen de communication ;
- les frais de distribution et de support des ventes (y compris les coûts prélevés par les plateformes locales de routage d'ordres, les frais d'agents de transfert locaux, les coûts des représentants locaux et de traduction) ;
- et tous les autres frais et charges similaires.

## Note 7 Frais de transaction

Les Frais de transaction sont mentionnés pour chaque Compartiment dans l'état des opérations et des variations des actifs nets sous le poste « Frais de transaction ». Ces frais sont détaillés dans l'Annexe non révisée.

## Note 8 Contrats de change à terme

Les plus/moins-values nettes non réalisées sur les contrats de change à terme sont reprises dans l'Etat des actifs nets.

## Note 9 Changements intervenus au sein du portefeuille-titres

Les Porteurs de Parts peuvent obtenir la liste des changements intervenus au sein du portefeuille-titres au cours de la période sous revue auprès du Dépositaire.

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 10 Distribution des dividendes

Au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021, les dividendes suivants ont été versés :

	Date de détachement	Date de versement	Taux de distribution
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Distribution USD	30/06/2021	07/07/2021	1.79
	30/12/2021	07/01/2022	1.73
F Distribution CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.58
	30/12/2021	07/01/2022	1.53
A Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.48
	30/12/2021	07/01/2022	1.50
B Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.41
	30/12/2021	07/01/2022	1.43
B Distribution GBP Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.53
	30/12/2021	07/01/2022	1.57
B Distribution USD	30/06/2021	07/07/2021	1.78
	30/12/2021	07/01/2022	1.72
I Distribution semi-annuelle USD	30/06/2021	07/07/2021	1.57
	30/12/2021	07/01/2022	1.51
F Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.27
	30/12/2021	07/01/2022	1.28
A Distribution GBP Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.86
	30/12/2021	07/01/2022	1.93
Z Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.58
	30/12/2021	07/01/2022	1.60
B Distribution CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.74
	30/12/2021	07/01/2022	1.69
Z Distribution CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.70
	30/12/2021	07/01/2022	1.65
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Distribution USD	30/06/2021	07/07/2021	1.47
	30/12/2021	07/01/2022	1.47
I Distribution USD	30/06/2021	07/07/2021	1.10
	30/12/2021	07/01/2022	1.10
A Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.06
	30/12/2021	07/01/2022	1.11
I Distribution EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.92
	30/12/2021	07/01/2022	0.96
A Distribution JPY Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	109.00
	30/12/2021	07/01/2022	108.00
F Distribution semi-annuelle USD	30/06/2021	07/07/2021	0.96
	30/12/2021	07/01/2022	0.96
U Distribution semi-annuelle USD	30/06/2021	07/07/2021	0.85
	30/12/2021	07/01/2022	0.84
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Distribution EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.18
	30/12/2021	07/01/2022	1.12
F Distribution EUR	30/06/2021	07/07/2021	0.90
	30/12/2021	07/01/2022	0.83

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 10 Distribution des dividendes (suite)

	Date de détachement	Date de versement	Taux de distribution
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield (suite)</b>			
B Distribution EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00
E Distribution USD Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.88
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
F Distribution CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.86
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
Z Distribution semi-annuelle EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00

	Date de détachement	Date de versement	Taux de distribution
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Distribution mensuelle USD	29/01/2021	05/02/2021	0.32
	26/02/2021	05/03/2021	0.32
	31/03/2021	08/04/2021	0.32
	30/04/2021	10/05/2021	0.32
	28/05/2021	04/06/2021	0.32
	30/06/2021	07/07/2021	0.32
	30/07/2021	06/08/2021	0.32
	31/08/2021	07/09/2021	0.32
	30/09/2021	13/10/2021	0.32
	29/10/2021	05/11/2021	0.32
	30/11/2021	07/12/2021	0.32
	30/12/2021	07/01/2022	0.32
F Distribution mensuelle USD	29/01/2021	05/02/2021	0.27
	26/02/2021	05/03/2021	0.26
	31/03/2021	08/04/2021	0.30
	30/04/2021	10/05/2021	0.28
	28/05/2021	04/06/2021	0.31
	30/06/2021	07/07/2021	0.29
	30/07/2021	06/08/2021	0.27
	31/08/2021	07/09/2021	0.26
	30/09/2021	13/10/2021	0.26
	29/10/2021	05/11/2021	0.26
	30/11/2021	07/12/2021	0.29
	30/12/2021	07/01/2022	0.28
F Distribution mensuelle AUD Hedged (95%)	29/01/2021	05/02/2021	0.27
	26/02/2021	05/03/2021	0.27
	31/03/2021	08/04/2021	0.31
	30/04/2021	10/05/2021	0.29
	28/05/2021	04/06/2021	0.31
	30/06/2021	07/07/2021	0.30
	30/07/2021	06/08/2021	0.29
	31/08/2021	07/09/2021	0.27
	30/09/2021	13/10/2021	0.26

# Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

## Note 10 Distribution des dividendes (suite)

	Date de détachement	Date de versement	Taux de distribution
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (suite)</b>			
	29/10/2021	05/11/2021	0.27
	30/11/2021	07/12/2021	0.30
	30/12/2021	07/01/2022	0.30

## Note 11 Prêt de titres

Le Fonds est habilité à prêter certains titres de son portefeuille à des tiers. En règle générale, ces prêts ne peuvent être effectués que par l'intermédiaire de chambres de compensation reconnues ou par l'entremise d'institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type de transactions et pour autant qu'une garantie soit versée en nantissement.

La Société de gestion n'a perçu aucune commission au titre des opérations de prêt de titres.

La Société de gestion a nommé AXA Investment Managers GS Limited en tant qu'agent responsable des opérations de prêt de titres et de pension, en vertu d'une convention de délégation datée du 15 février 2013. AXA Investment Managers GS Limited et la Société de gestion sont des sociétés affiliées du groupe AXA IM. Afin d'éviter tout conflit d'intérêts et d'assurer la meilleure exécution possible, le groupe AXA IM a mis en place une politique en matière de conflits d'intérêts d'une part et en matière de meilleure exécution d'autre part dont les détails figurent à l'adresse <https://www.axa-im.lu/Our internal Policies>. Ces politiques internes prévoient respectivement que (i) les conflits d'intérêts sont limités par l'application de mécanismes d'analyse et de contrôles appropriés et en veillant à ce que l'Agent responsable des prêts de titres soit séparé des équipes du Gérant de portefeuille et que (ii) la meilleure exécution est garantie en utilisant des lieux d'exécution différents pour les opérations de prêt de titres et pour les autres opérations afin d'assurer la prise en compte des caractéristiques particulières de ces opérations de prêt de titres.

Les frais d'exploitation directs se définissent comme les coûts directement attribuables à la mise en œuvre des techniques de gestion efficace de portefeuille (par exemple, les coûts du personnel de l'agent de prêt, le coût de la plateforme de négociation, les coûts des données de marché, de dépôt et de garde, les coûts de gestion des garanties et de la messagerie SWIFT).

Les frais indirects se définissent comme les coûts non directement attribuables à la mise en œuvre des techniques de gestion efficace de portefeuille (par exemple, les frais d'assurance, des locaux et des équipements).

Opérations de pension : 65% des revenus bruts générés par les activités de mise (le cas échéant) et de prise en pension reviendront dans leur intégralité à la SICAV.

Prêt de titres : Chaque Compartiment verse 35% des revenus bruts générés par les activités de prêt de titres à titre de coûts / commissions à AXA Investment Managers GS Limited en sa qualité d'agent de prêt et en conserve 65%. Tous les coûts / frais de gestion du programme sont prélevés sur la part des revenus bruts échéant à l'agent de prêt (35%). Cela comprend tous les coûts / frais directs et indirects générés par les activités de prêt de titres. AXA Investment Managers GS Limited est une partie liée à la Société de gestion et au Gestionnaire financier du Compartiment.

Les intérêts courus sur le revenu des opérations de prêt de titres sont comptabilisés chaque jour et payés sur une base mensuelle.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### Note 11 Prêt de titres (suite)

Certains compartiments ont subi des ajustements au titre des intérêts courus sur les revenus liés aux opérations de prêt de titres des exercices précédents, qui ont été comptabilisés dans la rubrique autres charges de l'état des opérations.

Veuillez trouver ci-dessous des renseignements sur la valeur de marché des titres prêtés ainsi que sur les garanties y afférentes au 31 décembre 2021:

Nom du Compartiment	Devise	% des investissements	Montant prêté	Montant des titres reçus en garantie	Montant des liquidités reçues en garantie	Total des garanties
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	0.08%	3,790,623	3,866,435	-	3,866,435
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	0.82%	15,330,564	15,637,175	-	15,637,175
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	9.31%	136,422,702	142,985,848	-	142,985,848

Les contreparties aux opérations de prêt de titres énumérées ci-avant sont les suivantes :

Barclays Bank Plc Wholesale, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International, Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Nomura International Plc, and RBC Europe Limited.

Au 31 décembre 2021, les revenus découlant des opérations de prêt de titres générés par le Fonds sont les suivants:

Nom du Compartiment	Devise	Revenu brut des opérations de prêt de titres	Commissions et frais directs et indirects des opérations de prêt de titres	Revenu net des opérations de prêt de titres
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	12,224	4,278	7,946
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	21,890	7,662	14,228
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	316,500	110,775	205,725

## Annexe complémentaire non révisée

### Ratios de dépenses

Les TER suivants sont calculés conformément aux recommandations de la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association). Depuis 2020, l'Asset Management Platform Switzerland (AMP) et la SFAMA ont fusionné pour former l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

	TER calculé (1) Méthode suisse	Frais de service appliqués (2)	Frais courant (3) avec commissions de performance
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribution EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribution GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribution monthly USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribution USD	0.55%	0.10%	0.56%
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Distribution CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution USD	0.85%	0.10%	0.86%
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Capitalisation USD	1.54%	0.19%	1.55%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalisation USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution monthly AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution monthly USD	1.19%	0.19%	1.20%
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Capitalisation USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Distribution semi-annually USD	1.10%	0.10%	1.11%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalisation USD	0.94%	0.19%	0.95%
Z Distribution CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Distribution EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalisation USD	0.39%	0.09%	0.39%
A Distribution EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribution JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribution USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Capitalisation USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalisation USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Distribution semi-annually USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Capitalisation USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Distribution EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Distribution USD	0.59%	0.09%	0.59%
U Capitalisation USD	1.09%	0.09%	1.09%

## Annexe complémentaire non révisée

### Ratios de dépenses (suite)

	TER calculé (1) Méthode suisse	Frais de service appliqués (2)	Frais courant (3) avec commissions de performance
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (suite)</b>			
U Distribution semi-annually USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalisation USD	0.58%	0.18%	0.58%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Capitalisation EUR	0.55%	0.10%	0.58%
A Capitalisation USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Distribution EUR	0.55%	0.10%	0.58%
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Capitalisation EUR	0.85%	0.10%	0.88%
B Capitalisation USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Distribution EUR	0.85%	0.10%	0.88%
E Capitalisation EUR	1.54%	0.19%	1.57%
E Capitalisation USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
E Distribution USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Capitalisation EUR	1.19%	0.19%	1.22%
F Capitalisation USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Distribution EUR	1.19%	0.19%	1.22%
M Capitalisation EUR	0.10%	0.10%	0.13%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Capitalisation EUR	0.94%	0.19%	0.97%
Z Capitalisation USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Distribution semi-annually EUR	0.94%	0.19%	0.97%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les porteurs de parts auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Veuillez-vous reporter à la note 6 pour en savoir plus sur la Commission de service appliquée.

(3) Les Frais courants sont calculés sur la base des budgets prévus pour 2020, lesquels tiennent généralement compte des données de frais historiques ainsi que des modifications budgétaires attendues pour la période. S'agissant des classes de parts et des Compartiments pour lesquels il n'existe aucun historique suffisant, les Frais courants sont établis sur la base d'estimations. Les chiffres mentionnés reflètent la situation au 31 décembre 2021. Le calcul des Frais courants exclut la Commission de surperformance.

### TRP (taux de rotation du portefeuille)

Compartiments	Devise	TRP I (1)	TRP II (2)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	USD	95.94%	111.80%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	17.10%	30.91%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	93.75%	120.79%

(1)  $TRP I = \frac{(TOTAL\ DES\ ACHATS + TOTAL\ DES\ VENTES) - (TOTAL\ DES\ SOUSCRIPTIONS + TOTAL\ RES\ RACHATS)}{MOYENNE\ MENSUELLE\ DU\ TOTAL\ DES\ ACTIFS\ NETS} \times 100$

(2)  $TRP II = \frac{(TOTAL\ DES\ ACHATS + TOTAL\ DES\ VENTES) - SOMME\ DES\ FLUX\ NETS\ JOURNALIERS\ ENTRANTS\ OU\ SORTANTS}{MOYENNE\ DU\ TOTAL\ DES\ ACTIFS\ NETS} \times 100$

## Annexe complémentaire non révisée

### Politique de rémunération

En vertu des exigences réglementaires en matière d'information sur la rémunération applicables aux sociétés de gestion d'actifs, le présent rapport donne un aperçu de l'approche d'AXA Funds Management, qui a adopté la politique du groupe AXA Investment Managers (ci-après « AXA IM »), en matière de rémunération. De plus amples informations quant à la composition du Comité de rémunération et aux principes directeurs de la Politique de rémunération sont disponibles sur le site internet d'AXA IM : [www.axa-im.com/en/remuneration](http://www.axa-im.com/en/remuneration). Une copie de ces informations peut être obtenue gratuitement sur demande.

**Gouvernance** - La Politique de rémunération d'AXA IM, revue et validée par le Comité de rémunération d'AXA IM tous les ans, définit les principes de rémunération pour l'ensemble des entités du Groupe AXA IM. Elle tient compte de la stratégie d'AXA IM, de ses objectifs, de sa tolérance au risque et des intérêts à long terme des clients, des actionnaires et des salariés d'AXA IM. Le Comité de rémunération d'AXA IM, en accord avec les politiques de rémunération et les procédures définies et validées au niveau du Groupe AXA, veille à ce que la Politique de rémunération soit appliquée de manière cohérente et juste au sein d'AXA IM et à ce qu'elle soit conforme aux réglementations en vigueur en matière de rémunération.

L'équipe Audit interne d'AXA IM est chargée de réaliser l'examen central et indépendant visant à s'assurer que la mise en œuvre effective de la Politique de rémunération d'AXA IM respecte les procédures et les politiques adoptées au niveau du Groupe d'AXA IM. L'équipe présente chaque année les conclusions de son examen au Comité de rémunération d'AXA IM afin de lui permettre d'effectuer ses propres diligences.

Les conclusions en question ne contenaient aucun commentaire particulier concernant le respect des procédures et politiques susvisées dans la mise en œuvre effective de la Politique de rémunération d'AXA IM.

Le résultat de l'examen annuel effectué par le Comité de rémunération d'AXA IM est présenté au Conseil d'administration d'AXA Funds Management S.A., de même que les modifications apportées à la Politique de rémunération d'AXA IM.

Ces modifications portent principalement sur la mise à jour des principes globaux de la politique de rémunération différée, la suppression de l'attribution des droits à Actions de Performance AXA IM et des stock-options du groupe AXA, le rappel des règles d'équités dans l'attribution des rémunérations (neutralité en terme de sexe, religion, âge, orientation sexuelle, statut marital...) et l'introduction d'une section relative à la prise en compte du risque de durabilité, pour garantir leur conformité avec l'ensemble des réglementations en vigueur, en particulier le règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et leur alignement sur les stratégies commerciales et de ressources humaines au sein du Groupe AXA Investment Managers.

La Politique de rémunération globale a été revue afin de tenir compte de la structure de report proposée et d'assurer sa conformité avec toutes les réglementations en vigueur et avec les stratégies d'AXA IM et des Ressources Humaines.

## Annexe complémentaire non révisée

### Politique de rémunération (suite)

**Informations quantitatives** - Les informations renseignées ci-dessous sont celles d'AXA Investment Managers couvrant l'ensemble des filiales du Groupe AXA Investment Managers et des types de portefeuilles au 31 décembre 2021 après application de la clé de répartition pondérée des actifs sous gestion du Fonds aux informations sur la rémunération.

Montant total de la rémunération versée et/ou attribuée aux membres du personnel pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021, au prorata des actifs du Fonds<sup>1</sup>

Rémunération fixe <sup>2</sup> ('000 EUR)	2,482.68
Rémunération variable <sup>3</sup> ('000 EUR)	2,904.23
Nombre de collaborateurs <sup>4</sup>	2,537 dont 14 collaborateurs d'AFM

<sup>1</sup> Hors charges sociales.

<sup>2</sup> Le montant de la rémunération fixe est fondé sur celui de la rémunération fixe effectivement accordée à l'ensemble des collaborateurs d'AXA IM au cours de l'exercice sous revue, calculée au pro rata des actifs du Fonds.

<sup>3</sup> La rémunération variable, calculée au pro rata des actifs du Fonds, et composée d'éléments discrétionnaires, initiaux et différés, comprend :

- les sommes accordées au titre de la performance réalisée au cours de l'exercice précédent et intégralement versées au cours de l'exercice sous revue (rémunération variable non différée) ;
- les sommes accordées au titre de la performance réalisée au cours des exercices précédents et de l'exercice sous revue (rémunération variable différée) ;
- les commissions à long terme attribuées par le Groupe AXA.

<sup>4</sup> Le nombre de collaborateurs inclut les travailleurs permanents et temporaires, hors stagiaires, au 31 décembre 2021.

Montant total de la rémunération versée et/ou attribuée aux preneurs de risque et aux dirigeants dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des portefeuilles, au prorata des actifs du Fonds <sup>1</sup>

	Preneurs de risque	Dirigeants	Total
Rémunération fixe et rémunération variable ('000 EUR) <sup>2,3</sup>	1,276.91	1,014.29	2,291.20
Nombre de collaborateurs <sup>4</sup>	258 dont 2 collaborateurs d'AFM	79 dont 2 collaborateurs d'AFM	337 dont 4 collaborateurs d'AFM

<sup>1</sup> Hors charges sociales.

<sup>2</sup> Le montant de la rémunération fixe est fondé sur celui de la rémunération fixe effectivement accordée à l'ensemble des collaborateurs d'AXA IM au cours de l'exercice sous revue, calculée au pro rata des actifs du Fonds.

<sup>3</sup> La rémunération variable, calculée au pro rata des actifs du Fonds, et composée d'éléments discrétionnaires, initiaux et différés, comprend :

- les sommes accordées au titre de la performance réalisée au cours de l'exercice précédent et intégralement versées au cours de l'exercice sous revue (rémunération variable non différée) ;
- les sommes accordées au titre de la performance réalisée au cours des exercices précédents et de l'exercice sous revue (rémunération variable différée) ;
- les commissions à long terme attribuées par le Groupe AXA.

<sup>4</sup> Nombre d'employés identifiés au niveau du Groupe AXA IM et d'AXA Funds Management S.A. au 31 décembre 2021.

## Annexe complémentaire non révisée

### Règlement sur les opérations de financement sur titres

#### Avant-propos

La SICAV est habilitée à prêter certains titres de son portefeuille à des tiers selon différentes techniques:

- « Bilatéral » (transaction exécutée directement avec la contrepartie, garantie gérée par AXA Investment Managers GS Limited et conservée chez State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch.
- « Tripartite » (transaction exécutée directement avec la contrepartie, garantie gérée et conservée par un agent tripartite).
- « Contrepartie centrale » (chambre de compensation avec contrepartie centrale).

#### Données à propos des coûts et des revenus

Le revenu découlant des transactions de prêt de titres est réparti entre le Fonds concerné et l'agent prêteur. Les Fonds reçoivent 65% du revenu, tandis que l'agent prêteur en perçoit 35% et supporte l'ensemble des charges opérationnelles. Les revenus générés par les Fonds grâce aux transactions de prêt de titres sont divulgués dans la note consacrée au prêt de titres (note 11).

#### Garantie éligible

La garantie reçue par un Compartiment peut être utilisée pour diminuer son exposition au risque de contrepartie si elle est conforme aux critères énumérés dans les circulaires publiées en tant que de besoin par la CSSF, que ce soit en termes de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit de l'émetteur, de corrélation, de risque lié à la gestion de la garantie ou d'applicabilité. La garantie doit notamment satisfaire aux conditions suivantes :

- Toute garantie reçue autrement qu'en espèces doit être de qualité supérieure, extrêmement liquide et négociée sur un marché réglementé ou sur un système de négociation multilatéral avec tarification transparente, afin de pouvoir être rapidement vendue à un prix proche de l'évaluation préalable à la vente ;
- Elle doit être évaluée quotidiennement sur la base du prix du marché et les actifs dont les cours sont très volatils ne doivent pas être acceptés en tant que garantie, à moins d'une décote suffisamment prudente ; Les appels de marge seront mis en œuvre selon les conditions négociées dans les contrats de garantie ;
- Elle doit être émise par une entité indépendante de la contrepartie et ne doit pas être fortement corrélée à la performance de la contrepartie ;
- Elle doit être suffisamment diversifiée en termes de pays, de marchés et d'émetteurs et son exposition à un émetteur donné ne peut dépasser au total 20% de sa Valeur nette d'inventaire. A titre de dérogation, un Compartiment peut être entièrement garanti par le biais de différentes Valeurs mobilières ou de différents Instruments du marché monétaire émis ou garantis par un quelconque Etat membre, par une ou plusieurs de leurs collectivités locales, par un pays souverain tiers tel que le Canada, le Japon, la Norvège, la Suisse et les Etats-Unis d'Amérique, ou par tout organisme public international dont un ou plusieurs Etats membres font partie, par exemple la Banque européenne d'investissement, pour autant que le Compartiment reçoive ces titres d'au moins six émissions différentes et que les titres d'une seule et même émission ne représentent pas plus de 30% de sa Valeur nette d'inventaire. Par ailleurs, la garantie doit être conforme aux limites exposées ci-dessus à la section b) « Restrictions en matière de prise de contrôle » ;
- Les garanties financières reçues par le Compartiment seront conservées par le Dépositaire ou, à défaut, par tout dépositaire tiers (tel qu'Euroclear Bank SA/NV) qui est soumis à une supervision prudentielle et qui n'est pas lié au fournisseur de la garantie.
- Elle doit pouvoir être pleinement utilisée à tout moment par la Société pour le compte du Compartiment, sans référence à ou approbation de la contrepartie.

# Annexe complémentaire non révisée

## Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

### Avant-propos (suite)

#### Actifs éligibles

Dès lors qu'elle remplit les conditions susmentionnées, la garantie peut être composée (i) d'emprunts d'Etat des pays membres de l'OCDE ; et/ou (ii) d'investissements directs en obligations émises ou garanties par des émetteurs de qualité supérieure proposant une liquidité adéquate ou en actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne ou sur une bourse d'un Etat membre de l'OCDE, sous réserve que ces actions soient incluses dans un indice majeur.

## Annexe complémentaire non révisée

### Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

#### Prêt de titres

	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
Règlement et compensation (par exemple bilatéral, tripartite, contrepartie centrale)	Bilatéral, Tripartite	Bilatéral, Tripartite	Bilatéral, Tripartite
<b>Montant des titres prêtés en pourcentage du total des actifs prêtables</b>	-	1.00%	17.00%
<b>Montant des actifs engagés</b>			
Montant absolu	3,790,623	15,330,564	136,422,702
Pourcentage des Actifs sous gestion	0.08%	0.79%	9.00%
<b>Type et qualité de la garantie<sup>1</sup></b>			
Dépôts bancaires	-	-	-
Obligations	3,866,435	15,637,175	141,187,008
Actions	-	-	1,798,840
Autres	-	-	-
<b>Echéance des opérations de financement sur titres (valeur absolue)</b>			
moins d'un jour	-	-	-
d'un jour à une semaine	-	-	-
d'une semaine à un mois	-	-	-
d'un mois à trois mois	-	-	-
de trois mois à un an	-	-	-
plus d'un an	-	-	-
transactions ouvertes	3,790,623	15,330,564	136,422,702
<b>Devises<sup>2</sup></b>			
<b>Echéance des opérations de financement sur titres (valeur absolue)</b>			
moins d'un jour	-	-	-
d'un jour à une semaine	-	-	-
d'une semaine à un mois	-	-	-
d'un mois à trois mois	-	-	1,569,535
de trois mois à un an	-	-	1,558,375
plus d'un an	3,866,435	15,637,175	138,059,098
transactions ouvertes	-	-	1,798,840

Note: A la fin de l'exercice, aucun Compartiment n'a réinvesti de garantie, que ce soit sous forme de liquidités ou de titres.

<sup>1</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres prennent la forme de titres de créance notés investment grade et d'actions cotées.

<sup>2</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres sont libellées dans les devises suivantes : CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Annexe complémentaire non révisée

### Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

#### Prêt de titres (suite)

#### 10 Contreparties principales

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
1	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
Nom			
Volume brut des transactions en cours	3,790,623	15,330,564	43,668,984
Pays de la contrepartie	France	France	Royaume-Uni
2	-	-	Barclays Bank PLC
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	38,609,033
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
3	-	-	BNP PARIBAS SA
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	19,306,148
Pays de la contrepartie	-	-	France
4	-	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	11,448,217
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
5	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	7,753,950
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
6	-	-	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	6,712,131
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
7	-	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	3,335,842
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
8	-	-	RBC EUROPE LIMITED
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	3,254,404
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni
9	-	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
Nom			
Volume brut des transactions en cours	-	-	2,333,993
Pays de la contrepartie	-	-	Royaume-Uni

Note: A la fin de l'exercice, aucun Compartiment n'a réinvesti de garantie, que ce soit sous forme de liquidités ou de titres.

<sup>1</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres prennent la forme de titres de créance notés investment grade et d'actions cotées.

<sup>2</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres sont libellées dans les devises suivantes : CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Annexe complémentaire non révisée

### Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

#### Prêt de titres (suite)

#### 10 principaux émetteurs de garanties

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
1	European Financial Stability Facility SA 1,932,727	European Financial Stability Facility SA 7,816,606	European Union 51,200,906
2	European Union 1,029,827	European Union 4,164,969	United States of America 23,266,859
3	European Stability Mechanism 903,881	European Stability Mechanism 3,655,600	European Investment Bank 16,350,039
4	-	-	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland 10,509,975
5	-	-	European Financial Stability Facility SA 9,843,640
6	-	-	Republic of Finland 8,738,724
7	-	-	Konungariket Sverige 5,984,128
8	-	-	Bundesrepublik Deutschland 5,288,441
9	-	-	European Stability Mechanism 4,603,585
10	-	-	Republique Française 4,055,808

Note: A la fin de l'exercice, aucun Compartiment n'a réinvesti de garantie, que ce soit sous forme de liquidités ou de titres.

<sup>1</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres prennent la forme de titres de créance notés investment grade et d'actions cotées.

<sup>2</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres sont libellées dans les devises suivantes : CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Annexe complémentaire non révisée

### Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

#### Prêt de titres (suite)

#### Garde des garanties reçues

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
Dépositaires	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Garanties conservées	3,866,435	15,637,175	51,966,543
Dépositaires	-	-	BONY
Garanties conservées	-	-	45,852,433
Dépositaires	-	-	CLEARSTREAM
Garanties conservées	-	-	41,334,910
Dépositaires	-	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Garanties conservées	-	-	3,831,962

#### Garde des garanties octroyées

Au 31 décembre 2021, aucun Compartiment n'a octroyé de garantie.

<sup>1</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres prennent la forme de titres de créance notés investment grade et d'actions cotées.

<sup>2</sup> Les garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des opérations de financement sur titres sont libellées dans les devises suivantes : CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Annexe complémentaire non révisée

### Frais de transaction

Les Frais de transaction présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets correspondent à la somme des frais du Dépositaire pour mouvements de trésorerie, des Frais de l'Agent administratif sur les opérations de change et des Frais de règlement du Dépositaire.

Compartiments	Commissions				Frais de règlement	Impôt			Dans la devise du Compartiment	
	Commissions de courtage	Commission d'exécution du courtier	Frais du Dépositaire pour mouvements de trésorerie*	Frais de l'Agent administratif sur les opérations de change*	Frais de règlement du Dépositaire*	Droit de timbre	Autres taxes de transaction	Frais de règlement de State Street Bank annulés par swing	Total	Autres éléments des Frais de transaction**
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	330,151	13,692	86,301	19,736	-	-	449,880	19,736
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	86,653	-	-	7,664	-	-	94,317	7,664
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	54,029	190	1,003	17,780	-	-	73,002	17,780

### Informations relatives au risque global dans le cadre la circulaire 11/512 de la CSSF

L'exposition globale est calculée en utilisant la méthode par les engagements pour tous les compartiments.

\* Ces frais sont mentionnés sous le poste « Frais de transaction » de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

\*\* Les « Autres éléments des Frais de transaction » ne sont pas inclus sous le poste « Frais de transaction » de l'état des opérations et des variations des actifs nets. Ils figurent dans les postes « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur investissements » et « Plus/(moins)-values réalisées nettes sur cessions d'investissements » dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

# Annexe complémentaire non révisée

## Performance

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%) *	-	-	-	-
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	2.29%	1.96%	3.83%	(1.71%)
A Capitalisation GBP Hedged (95%)	3.00%	2.46%	4.56%	(0.42%)
A Capitalisation USD	3.20%	3.74%	5.48%	1.14%
A Distribution EUR Hedged (95%)	2.29%	1.96%	3.83%	(1.71%)
A Distribution GBP Hedged (95%)	3.00%	2.46%	4.56%	(0.42%)
A Distribution mensuelle USD	3.20%	3.74%	5.48%	1.14%
A Distribution USD	3.20%	3.74%	5.48%	1.14%
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.81%	1.42%	3.52%	(2.38%)
B Capitalisation EUR Hedged (95%)	2.09%	1.62%	3.69%	(1.98%)
B Capitalisation GBP Hedged (95%)	2.71%	2.11%	4.37%	(0.73%)
B Capitalisation JPY Hedged (95%)	2.49%	-	-	-
B Capitalisation USD	2.89%	3.43%	5.33%	0.84%
B Distribution CHF Hedged (95%)	1.81%	1.42%	3.52%	-
B Distribution EUR Hedged (95%)	2.09%	1.62%	3.69%	(1.98%)
B Distribution GBP Hedged (95%)	2.71%	2.11%	4.37%	(0.73%)
B Distribution USD	2.89%	3.43%	5.33%	0.84%
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.35%	0.89%	3.34%	(2.60%)
E Capitalisation USD	2.19%	2.72%	4.97%	0.15%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.52%	1.09%	3.34%	(2.77%)
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.68%	1.32%	3.55%	(2.32%)
F Capitalisation USD	2.54%	3.09%	5.15%	0.50%
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.52%	1.09%	3.34%	-
F Distribution EUR Hedged (95%)	1.68%	1.32%	3.55%	(2.32%)
F Distribution mensuelle AUD Hedged (95%)	2.24%	-	-	-
F Distribution mensuelle USD	2.54%	3.09%	5.15%	0.50%
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.80%	1.32%	3.59%	(2.19%)
I Capitalisation USD	2.64%	3.17%	5.20%	0.59%
I Distribution semi-annuelle USD	2.64%	3.17%	5.20%	0.59%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.75%	1.33%	3.49%	(2.39%)
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.96%	1.44%	3.65%	(2.08%)
Z Capitalisation USD	2.80%	3.34%	5.28%	0.75%
Z Distribution CHF Hedged (95%)	1.75%	1.33%	3.49%	-
Z Distribution EUR Hedged (95%)	1.96%	1.44%	3.65%	(2.08%)

## Annexe complémentaire non révisée

### Performance (suite)

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	(2.07%)	5.81%	5.40%	(3.80%)
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	(1.89%)	6.15%	5.60%	(3.32%)
A Capitalisation USD	(0.97%)	7.94%	7.26%	(0.53%)
A Distribution EUR Hedged (95%)	(1.89%)	6.15%	5.60%	(3.32%)
A Distribution JPY Hedged (95%)	(1.41%)	6.19%	5.87%	(3.18%)
A Distribution USD	(0.97%)	7.94%	7.26%	(0.53%)
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	(2.90%)	5.04%	5.03%	(4.49%)
E Capitalisation USD	(2.00%)	6.83%	6.71%	(1.56%)
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	(2.56%)	5.24%	5.16%	(4.28%)
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	(2.37%)	5.48%	5.30%	(3.92%)
F Capitalisation USD	(1.51%)	7.37%	6.98%	(1.07%)
F Distribution semi-annuelle USD	(1.51%)	7.37%	6.98%	-
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	(1.99%)	5.77%	5.52%	(3.62%)
I Capitalisation USD	(1.17%)	7.73%	7.16%	(0.73%)
I Distribution EUR Hedged (95%)	(1.99%)	5.77%	5.52%	(3.62%)
I Distribution USD	(1.17%)	7.73%	7.16%	(0.73%)
U Capitalisation USD	(1.67%)	-	-	-
U Distribution semi-annuelle USD	(1.67%)	-	-	-
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	(2.28%)	5.61%	5.35%	(3.89%)
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	(2.03%)	5.82%	5.53%	(3.62%)
Z Capitalisation USD	(1.16%)	7.74%	7.17%	(0.72%)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	2.13%	(0.46%)	3.81%	(3.14%)
A Capitalisation EUR	2.37%	(0.15%)	4.04%	(2.66%)
A Capitalisation USD Hedged (95%)	3.17%	1.57%	5.68%	0.07%
A Distribution EUR	2.37%	(0.15%)	4.04%	(2.66%)
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.80%	(0.77%)	3.68%	(3.38%)
B Capitalisation EUR	2.06%	(0.45%)	3.89%	(2.96%)
B Capitalisation USD Hedged (95%)	2.80%	1.24%	5.49%	(0.35%)
B Distribution EUR	2.06%	(0.45%)	3.89%	(2.96%)
E Capitalisation EUR	1.37%	(1.13%)	3.53%	(3.62%)
E Capitalisation USD Hedged (95%)	2.12%	0.55%	5.08%	(0.94%)
E Distribution USD Hedged (95%)	2.12%	0.55%	5.08%	(0.94%)
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.41%	(1.11%)	3.47%	(3.70%)
F Capitalisation EUR	1.71%	(0.79%)	3.71%	(3.28%)
F Capitalisation USD Hedged (95%)	2.47%	0.93%	5.28%	(0.53%)

## Annexe complémentaire non révisée

### Performance (suite)

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield (suite)</b>				
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.41%	(1.11%)	3.47%	(3.70%)
F Distribution EUR	1.71%	(0.79%)	3.71%	(3.28%)
M Capitalisation EUR	2.82%	0.31%	4.28%	(2.23%)
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.67%	(0.87%)	3.60%	(3.46%)
Z Capitalisation EUR	1.97%	(0.54%)	3.84%	(3.05%)
Z Capitalisation USD Hedged (95%)	2.71%	1.20%	5.44%	-
Z Distribution semi-annuelle EUR	1.97%	(0.54%)	3.84%	(3.05%)

\* Ces classes de parts ont été lancées au cours de l'exercice, (voir note 1d).

Les performances sont déterminées conformément aux dispositions de la Directive de calcul et de publication de performances de fonds émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats actuels ou futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des frais et commissions liés à l'émission et au rachat d'Actions.

## Annexe complémentaire non révisée

### Informations relatives au règlement SFDR

#### Article 6

Les compartiments répertoriés ci-dessous sont des produits financiers qui ne font pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'ont pas d'objectif d'investissement durable au sens des Articles 8 et 9 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Ils appliquent néanmoins des politiques d'exclusions sectorielles qui portent sur les armes controversées, les matières premières agricoles, les risques climatiques, la protection des écosystèmes et la déforestation. En 2021, AXA IM a étendu cette politique aux instruments associés à des controverses significatives sur l'utilisation des terres et responsables de pertes de biodiversité en lien avec le soja, le bétail et le bois.

AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield

AXA IM FIIS US Short Duration High Yield

#### Article 8

Le compartiment repris dans le tableau ci-dessous utilise une approche qui incorpore les évaluations des risques en matière de durabilité dérivées de l'intégration de critères ESG (Environnemental, Social et de Gouvernance) dans ses processus de recherche et d'investissement. Le Compartiment a défini un cadre pour intégrer les risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement sur la base de facteurs de durabilité. Ce cadre repose notamment sur les politiques suivantes, appliquées en continu et de manière contraignante :

(i) politiques d'exclusions sectorielles qui portent sur les armes controversées, les matières premières agricoles, les risques climatiques, la protection des écosystèmes et la déforestation. En 2021, AXA IM a étendu cette politique aux instruments associés à des controverses significatives sur l'utilisation des terres et responsables de pertes de biodiversité en lien avec le soja, le bétail et le bois.

(ii) les normes ESG (qui couvrent des exclusions normatives concernant le secteur du tabac, les producteurs d'armes au phosphore blanc, les sociétés qui ne respectent pas les normes internationales, les controverses graves et les mauvais résultats ESG fondés sur des notations ESG) ont été renforcées en 2021 et s'appuient sur des règles plus exigeantes en matière de violation des droits de l'homme et de conformité aux normes internationales. La méthodologie de notation ESG a été modifiée en 2021 au profit d'un modèle de notation ESG utilisant un seul fournisseur, auquel est ajoutée la propre analyse qualitative d'AXA IM. Dénommée Q<sup>2</sup>, cette approche qualitative et quantitative nouvelle et améliorée offre une couverture plus étendue ainsi qu'une analyse fondamentale précise. La version la plus récente de nos politiques est disponible sur notre site Internet à l'adresse suivante : <https://www.axa-im.com/our-policies>.

Les politiques d'exclusion des principaux risques ESG intègrent le principe du règlement SFDR consistant à « ne pas causer de préjudice important », qui est destiné à garantir que les incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont limitées. Les politiques de gestion représentent un moyen d'atténuation supplémentaire des principales incidences négatives et s'appuient sur un dialogue direct avec les sociétés au sujet des questions de durabilité et de gouvernance.

Par ailleurs, les activités d'engagement ont permis à AXA IM d'utiliser son influence en tant qu'investisseur pour encourager les sociétés à limiter les risques environnementaux et sociaux liés à leur secteur. Les votes aux assemblées générales ont constitué un élément important du dialogue avec les sociétés incluses dans le portefeuille des Compartiments afin de favoriser une valeur durable à long terme de ces sociétés.

## Annexe complémentaire non révisée

### Informations relatives au règlement SFDR (suite)

#### Article 8 (suite)

La mise en œuvre des cadres d'investissement responsable a eu les résultats suivants :

Les derniers rapports sur les engagements et les votes sont disponibles sur le site Internet des fonds : <https://funds.axa-im.com>.

Un rapport sur les principaux indicateurs ESG mesurés pour les Compartiments est disponible sur le site Internet des fonds : <https://www.axa-im.lu/fund-document-library> - (document Fund Fact Sheet B2B Responsible Investment).

Article du règlement SFDR	Nom des Compartiments	Approche/Processus supplémentaire
Article 8	AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds	Cherche à surperformer la notation ESG de son indice de référence ou de son univers d'investissement, tout en appliquant un seuil minimum en termes de couverture de l'analyse ESG (90% pour les marchés développés et les grandes capitalisations, 75% pour le haut rendement, les marchés émergents et les petites et moyennes capitalisations), comme décrit dans le prospectus du fonds.

## Annexe complémentaire non révisée

### Taxonomie de l'UE

Le règlement de l'Union européenne (UE) conçu pour harmoniser la classification des activités économiques durables est entré en vigueur le 1er janvier 2022. Appelé « Taxonomie de l'UE », il couvre plusieurs thèmes liés à la durabilité environnementale. L'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets sont les deux premiers objectifs couverts et quatre autres (eau, pollution, biodiversité et économie circulaire) devraient être inclus à partir de 2023.

Les investissements sous-jacents des compartiments ci-dessous ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental :

AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield  
AXA IM FIIS US Short Duration High Yield  
AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds

