

Jahresbericht

per 31. Dezember 2021
einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses

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

Ein Investmentfonds nach dem Recht des
Großherzogtums Luxemburg

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum
31. Dezember 2021

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2021

Auf der Grundlage des vorliegenden Berichts allein dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur auf der Grundlage des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospektes gültig dem ein Antragsformular beigefügt ist, der Wesentlichen Informationen für den Anleger („KIID“), des letzten Jahresberichtes und, sofern danach veröffentlicht, des letzten Halbjahresberichtes.

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen	6
Informationen für die Anteilinhaber	7
Vertrieb im Ausland	8
Bericht des Verwaltungsrates	11
Prüfungsbericht	22
Abschluss	
Aufstellung des Nettovermögens	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	27
Statistische Angaben	29
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	32
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	39
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	46
Erläuterungen zum Abschluss	52
Zusätzlicher Anhang	63

Allgemeine Informationen

Juristischer Sitz des Fonds

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Herr Godefroy de Colombe, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich (ausgeschieden am 30 September 2021)

Herr Laurent Caillot, Global Head of Technology and Operations, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich (ernannt am 30 September 2021 und von der CSSF am 9. Dezember 2021 genehmigt)

Mitglieder

Frau Beatriz Barros de Lis Tubbe, Head of Client Group Americas of AXA Investment Managers, ansässig in Vereinigte Staaten

Herr Fabien Lequeue, Country Head, General Manager, AXA Funds Management S.A., ansässig in Belgien

Herr Jean-Louis Laforge, Research Technical Director and Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, ansässig in Frankreich

Anlageverwaltungsgesellschaften

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

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

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Vereinigtes Königreich

Beauftragter für Wertpapierleih- und -pensionsgeschäfte

AXA Investment Managers GS Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Vereinigtes Königreich

Verwahr-, Zahl-, Verwaltungs- und Registerstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Informationen für die Anteilhaber

Der vollständige Prospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung und weitere veröffentlichte Informationen sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Jahres- und Halbjahresberichte können bei den Firmensitzen der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden. Informationen über Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Diese Dokumente können auch auf der Website www.axa-im.com heruntergeladen werden.

Der Nettoinventarwert des Fonds wird täglich ermittelt. Das Rechnungsjahr des Fonds endet am 31. Dezember.

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Österreich

Als Zahl- und Informationsstelle für die Republik Österreich fungiert die Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Österreich registriert.

Vertrieb des Fonds in Belgien

Als Zahlstelle und Vertreter für Belgien fungiert CACEIS Investor Services, Avenue du Port, Havenlaan 86C b 320, B-1000 Brüssel.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Belgien registriert.

Vertrieb des Fonds in Chile

Es gibt keinen Vertreter in Chile.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Chile registriert.

Vertrieb des Fonds in Dänemark

Die Gesellschaft hat StockRate Asset Management A/S (Gesellschaftsnummer 3072 9722), Sdr. Jernbanevej 18D, 3400 Hillerød, Dänemark, zum dänischen Vertreter ernannt.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Dänemark registriert.

Vertrieb des Fonds in Finland

Es gibt keinen Vertreter in Finland.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Finland registriert.

Vertrieb des Fonds in Frankreich

Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris, zur Registerstelle („agent centralisateur“) und Zahlstelle in Frankreich ernannt, an die Zeichnungs- und Verkaufsaufträge gesendet werden.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Frankreich registriert.

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Deutschland

In Deutschland ansässige Anleger können den ausführlichen Verkaufsprospekt, den letzten Jahresbericht und, sofern danach veröffentlicht, den letzten Halbjahresbericht kostenlos bei der Informationsstelle in Deutschland, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, erhalten. Sie können dort auch den Nettoinventarwert pro Anteil, den aktuellen Ausgabe-, Umschichtungs- und Rücknahmepreis, eine detaillierte Aufstellung der Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes und jegliche sonstige Finanzinformationen über den Fonds erfragen, die den Anteilhabern am juristischen Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung stehen.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Deutschland registriert.

Vertrieb des Fonds in Italien

Die Zahlstellen in Italien sind:

- 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

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Italien registriert.

Vertrieb der SICAV in Liechtenstein

Vertreter in Liechtenstein ist die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Liechtenstein registriert.

Vertrieb des Fonds in den Niederlanden

Es gibt keinen Vertreter in den Niederlanden.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in den Niederlanden registriert.

Vertrieb des Fonds in Norwegen

Es gibt keinen Vertreter in Norwegen.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Norwegen registriert.

Vertrieb des Fonds in Portugal

Es gibt keinen Vertreter in Portugal.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Portugal registriert.

Vertrieb im Ausland

Vertrieb des Fonds in Singapur

Es gibt keinen Vertreter in Singapur.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Singapur registriert.

Vertrieb des Fonds in Spanien

Es gibt keinen Vertreter in Spanien.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Spanien registriert.

Vertrieb des Fonds in Schweden

Zahlstelle in Schweden ist Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sergels Torg 2, SE-106 40 Stockholm.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in Schweden registriert.

Vertrieb des Fonds in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Branch of Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

Zahlstelle in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Branch of Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in der Schweiz registriert.

Vertrieb des Fonds in das Vereinigte Königreich

Vertreter in das Vereinigte Königreich ist AXA Investment Managers UK Ltd, 7 Newgate Street London, EC1A 7NX, Vereinigte Königreich.

Zum 31. Dezember 2021, sind alle Teilfonds in das Vereinigte Königreich registriert.

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anteilinhaber,

Der Verwaltungsrat informiert Sie hiermit über die Wertentwicklung Ihrer SICAV in dem Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021.

Globaler Makro-Rückblick – 2021

Makroökonomisches Umfeld

Die Pandemie war im Jahr 2021 das alles beherrschende Thema. Dank der Impfkampagnen endete der ständige Kreislauf neuer Lockdowns und Lockerungen im zweiten Quartal, und trotz des Aufkommens der neuen Delta-Variante war im Sommer eine allgemeine Konjunkturerholung möglich. Im Herbst verschärfte sich die Pandemie jedoch wieder, und Ende November stiegen die Risiken aufgrund einer weiteren, höchst ansteckenden Variante namens Omikron sprunghaft an. Bis zum Jahresende hatten mehrere Länder neue Beschränkungen eingeführt, um diese Variante einzudämmen, wobei die Beschränkungen jedoch nicht das gleiche Ausmaß wie zu Jahresbeginn erreichten. Im Gegensatz zu dem Konjunkturereinbruch im Jahr 2020 kam es 2021 trotz der Pandemie zu einem kräftigen Anstieg des Wachstums, und so entstand eine gewisse Volatilität. Nach unserer Schätzung könnte das weltweite Wachstum 2021 einen Wert von +5.7% erreichen (USA +5.5%, Eurozone 5%, Großbritannien 6.8%, Japan 1.9%, Schwellenländer 6.2% und China 7.9%).

Die pandemiebedingte Unsicherheit hatte große Auswirkungen auf den Arbeitsmarkt, vor allem in den USA. Der vorzeitige Wechsel in den Ruhestand, Verzögerungen bei der Rückkehr an den Arbeitsplatz und eine Abkehr von bestimmten Dienstleistungssektoren sorgten für einen Arbeitskräftemangel, als die Nachfrage im Zuge der Wiederbelebung der Wirtschaft schlagartig wieder anzog. Auch die Fertigung und der Vertrieb von Industrieerzeugnissen waren betroffen, als die Nachfrage stieg. In vielen Lieferketten ergaben sich Lieferengpässe, vor allem bei Halbleitern. Im zweiten Quartal kam es zu massiven Preissteigerungen, die durch höhere Rohstoffpreise, insbesondere höhere Öl- und Gaspreise, verstärkt wurden. Anfangs handelte es sich dabei um ein vorübergehendes Phänomen, das sich jedoch immer mehr verfestigte, da die Inflation auf ein seit vielen Jahren nicht mehr erreichtes Niveau stieg. Laut unseren Prognosen könnte die Inflation in den USA auf 4.7%, in der Eurozone auf 2.6%, in Großbritannien auf 2.4% und in Japan auf -0.02% steigen.

Vor diesem Hintergrund und vor allem in Anbetracht der angespannten Arbeitsmärkte begannen fast alle Zentralbanken über eine Straffung der Geldpolitik nachzudenken. Den Anfang machte die US-Notenbank, indem sie im November eine Kürzung ihres Anleihekaufprogramms ankündigte, auf die eine weitere Kürzung im Dezember und eine erste Zinserhöhung wahrscheinlich Mitte 2022 folgen sollten. Die Bank of England gab im Dezember ihre erste Zinserhöhung von 0.15% auf 0.25% bekannt. In der Eurozone scheint angesichts des geringeren Drucks auf den Arbeitsmarkt eine erste Zinserhöhung vor 2023 unwahrscheinlich. Die EZB kündigte die Einstellung des Pandemie-Notfallankaufprogramms (PEPP) für Ende März an und erhielt sich eine gewisse Flexibilität, indem sie eine gleichzeitige Aufstockung des Programms zum Ankauf von Wertpapieren (APP) im zweiten Quartal 2022 bekanntgab.

Auf der politischen Bühne war das erste Jahr der Amtszeit von Präsident Joe Biden eine Herausforderung. Es war von zahlreichen Verzögerungen und Überarbeitungen seiner Investitionsprogramme, einem drohenden Shutdown im zweiten Quartal und letztlich rückläufigen Umfragewerten geprägt, die auf komplexe Zwischenwahlen für den Kongress Ende 2022 hindeuten. In Deutschland endete die Ära Merkel mit dem Regierungsantritt einer Dreierkoalition aus Sozialdemokraten, Liberalen und Grünen, die eine ehrgeizige pro-europäische Strategie verfolgt. In Japan wurde Premierminister Suge von Fumio Kishida abgelöst, der politische Stabilität verspricht.

Bericht des Verwaltungsrates

Globaler Makro-Rückblick – 2021 (Fortsetzung)

China legte wieder einmal eine eigene Politik und Strategie zum Umgang mit der Pandemie an den Tag, die sich für die Wirtschaft des Landes als sehr kostspielig erwies. Die Erzeugung von elektrischem Strom war stark beeinträchtigt, zum Ausgleich wurde aber mehr Kohle gefördert. Der Immobiliensektor steckt jedoch in Schwierigkeiten, wie das Ausfallrisiko von Evergrande, einem der größten Immobilienentwickler, zeigt. Die Behörden, die einen Mittelweg zwischen diesem systemischen Risiko und der Unterstützung der Wirtschaft finden müssen, entschieden sich schließlich für eine Lockerung der Geldpolitik und senkten Mitte Dezember den Mindestreservesatz um 0.50%.

2021 gab es auch starke politische Spannungen, denn das Verhältnis zwischen den USA und China blieb angespannt und der Wettbewerb um die politische und wirtschaftliche Vormachtstellung wurde so heftig wie noch nie geführt. Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine verschärfte sich weiter, als russische Truppen an der ukrainischen Grenze zusammengezogen wurden und westliche Regierungen Premierminister Putin warnten.

Im Jahr 2022 werden die COVID-19-Pandemie und die Inflation wohl weiterhin zu den vordergründigen Sorgen zählen. Die zügige medizinische Erforschung wirksamer Impfstoffe gibt uns trotz der großen Unsicherheit, mit der wir uns konfrontiert sehen, Hoffnung. Einige der Faktoren, die zu einer höheren Inflation beigetragen haben, dürften aufgrund von Basiseffekten oder einer höheren Produktion nachlassen, doch wir werden die Beschäftigung und den Lohndruck im Auge behalten müssen. Schließlich sind Veränderungen notwendig, um Fortschritte auf dem Weg zu einer klimaneutralen Wirtschaft zu erzielen – einem wichtigen langfristigen Ziel.

Finanzmärkte

Für die Aktienmärkte war es ein hervorragendes Jahr. Sie erzielten ein Plus von 24.2% für den globalen Industrieländerindex, was einem Zuwachs von 29.3% in Euro entspricht. Unter den Industrieländern verzeichneten die USA mit einem Plus von 26.5% die beste Performance, gefolgt von Kanada (24.0%), der Schweiz (+23%) und der Eurozone (22.1%), wo Frankreich (28.6%) und Italien (23.8%) besser abschnitten als Deutschland (13.3%) und Spanien (9.1%). Der britische Markt behauptete sich mit einem Zuwachs von 19.6% ebenfalls gut, während es die Pazifikregion mit einem Plus von nur 13.4% für Japan und 12.6% für das Pazifikbecken ohne Japan schwerer hatte. Für die Schwellenländer, die ein Minus von -2.5% in USD verbuchten, in Euro dank der Stärke des USD jedoch 4.9% zulegten, war es ein schwieriges Jahr. (Alle Indizes MSCI Total Return in Lokalwährung.)

Auf Sektorebene erzielten Energie (40.3%), Technologie (29.8%), Finanzwerte (27.9%) und Immobilien (27.8%) die besten Ergebnisse. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung verzeichneten Versorger (9.8%), Basiskonsumgüter (13%) und Kommunikationsdienstleistungen (14.6%). (MSCI World in USD). 2021 blieben Small Caps bei der Wertentwicklung leicht hinter Large Caps zurück. So stieg der MSCI Europe Small Index in Euro um 23.8%, der MSCI Europe Index hingegen um 25.1%.

Die Anleiherenditen begannen während des ersten Quartals zu steigen, wurden dann aber in einer engen Spanne entsprechend den Inflationserwartungen und der Politik der Zentralbanken gehandelt. Gleichzeitig flossen die Wachstumseinbußen durch die Pandemie in die Kurse ein. In den USA stiegen die 10-jährige Anleiherenditen im Jahresverlauf um 60 Basispunkte auf 1.51%, während der Jahreshöchstkurs von 1.77% Ende März verzeichnet wurde. Die Renditen in der Eurozone folgten mehr oder weniger dem gleichen Muster: In Deutschland stiegen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen um 39 Bp. auf -0.18%, nachdem ihr Höchststand bei -0.07% gelegen hatte, und in Frankreich erhöhte sich die Rendite 10-jähriger OAT um 54 Bp. auf 0,20%, nachdem ein Höchststand von 0.33% erreicht worden war. An den Peripheriemärkten waren ähnliche Kursbewegungen zu beobachten: In Spanien ging es um +52 Bp. nach oben auf 0,57% und in Italien um +63 Bp. auf 1.17%. In GB stiegen die 10-jährigen Renditen um 77 Bp. auf 0,97%, und in Japan lagen sie Ende Dezember unverändert bei 0.07%.

Bericht des Verwaltungsrates

Globaler Makro-Rückblick – 2021 (Fortsetzung)

An den Kreditmärkten verengten sich die Spreads im Investment-Grade-Segment deutlich und im Hochzinssegment sogar noch stärker. Der Bloomberg Barclays Global Aggregate Index, der den Global Investment Grade Index repräsentiert, gab um -2.5% nach (Wertentwicklung in Euro abgesichert). Indexgebundene Anleihen entwickelten sich sehr gut und legten 4.5% zu (Bloomberg Global Inflation Index in Euro abgesichert).

An den Devisenmärkten werteten die meisten G10-Währungen, mit Ausnahme des Yen (-3.6%) und der SEK, gegenüber dem Euro auf. Der USD stieg gegenüber dem Euro um 7.4%, der Schweizer Franken um 4.2% und das Pfund Sterling um 6.4%.

Die Rohstoffmärkte waren im Wesentlichen robust; Öl stieg um 58.7% (WTI in USD) und Kupfer um 25.2%, aber Gold gab leicht nach (-3.6%). Der Bloomberg Commodity Index ohne Landwirtschaft und Viehzucht legte um 28.8% in USD zu.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021

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

Der Hochzinsmarkt verzeichnete in den zwölf Monaten bis zum 31. Dezember 2021 eine solide, kuponähnliche Rendite, wobei der ICE B of A Merrill Lynch U.S. High Yield Index im Berichtszeitraum eine Gesamtrendite von +5.36% erzielte. Während ein Großteil des Jahres im Zeichen der anhaltenden Erholung von der COVID-19-Pandemie stand, kamen zum Jahresende erneut Bedenken hinsichtlich der Inflation, der Zinssätze, der US-Notenbank Fed und der neuen Omikron-Variante auf. Die Mittelflüsse am Hochzinsmarkt waren im Berichtszeitraum mit Abflüssen von rund 13.6 Mrd. USD negativ. Dabei konzentrierten sich die Mittelabflüsse auf die erste Jahreshälfte und betrug 13.9 Mrd. USD, auf die in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 kumulierte Mittelzuflüsse von 0.3 Mrd. USD folgten. Der Primärmarkt für Hochzinsanleihen erwies sich in den vergangenen zwölf Monaten als robust und verzeichnete mit Hochzinsanleihen im Wert von rund 483 Mrd. USD einen neuen Jahresrekord. Im Berichtszeitraum belief sich das Ausfallvolumen bei Hochzinsanleihen auf rund 4.1 Mrd. USD, was deutlich unter dem Ausfallvolumen von etwa 82.2 Mrd. USD für das Kalenderjahr 2020 lag. Die nennwertgewichtete Ausfallquote von Hochzinsanleihen erreichte zum Ende des Berichtszeitraums einen neuen Rekordtiefstand von 0.27%, und war damit wesentlich niedriger als die 6.17% im Dezember 2020.

In den zwölf Monaten bis zum 31. Dezember 2021 zeigten US-Hochzinsanleihen eine Outperformance gegenüber US-Unternehmensanleihen (-0.95%) und US-Schatzanleihen (-2.38%), lagen jedoch gegenüber US-Aktien (S&P 500: +28.68%) im Rückstand. Bei den US-Hochzinsanleihen entwickelten sich Titel mit einem Rating von CCC und darunter (+10.42%) erheblich besser als die Segmente mit den Ratings B (+4.88%) und BB (+4.53%). Auf Sektorebene verzeichneten im Berichtszeitraum alle 18 Branchen eine positive Gesamtrendite. Energie (+13.70%), Transport (+8.04%) und die Automobilbranche (+6.38%) waren die Sektoren mit der besten Performance. Relativ betrachtet waren Versorger (+1.27%), Telekommunikation (+1.36%) und Medien (+2.11%) die Sektoren mit der schlechtesten Performance. Im Berichtszeitraum verengte sich der Option-Adjusted Spread des High-Yield-Index von 386 Basispunkten auf 310 Basispunkte. Die niedrigste potenzielle Rendite (Yield-to-Worst) für den High-Yield-Index stieg leicht von 4.24% zum Beginn des Berichtszeitraums auf 4.32% zum Ende dieses Zeitraums. Der durchschnittliche Kurs des High-Yield-Index betrug zum 31. Dezember 2021 \$103.31 – ein Rückgang gegenüber dem durchschnittlichen Kurs von \$104.71 zu Beginn des Zeitraums.

Der U.S. Short Duration High Yield Fund von AXA IM entwickelte sich 2021 gut. Er erreichte rund 70% der Gesamtmarkttrendite von +5.36% (brutto in USD), was genau unseren Erwartungen für den SDHY (+3–5%) und den Markt (+4–6%) entsprach. Der Fonds wird zwar nicht anhand eines Referenzindex verwaltet, doch die Underperformance gegenüber dem Markt war vor allem unserer Untergewichtung und der Titelauswahl im Energiesektor geschuldet, der mit einer Rendite von +13.70% die beste Wertentwicklung verzeichnete. Die kürzere Duration unserer Positionen kam der Performance im ersten und im vierten Quartal zugute, als die Zinsen stiegen, und führte zu einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des SDHY. Sie beschränkte jedoch die Performance im zweiten und dritten Quartal sowie für das Gesamtjahr. Die niedrigste potenzielle Rendite des Fonds (ohne Barpositionen) stieg 2021 um 32 Bp. auf 3.11%, während diese Kennzahl für den Gesamtmarkt um 8 Bp. auf 4.32% anstieg. Der Option-Adjusted Spread des Fonds verengte sich um 22 Bp. auf 245 Bp. Die Duration des Fonds (auf Grundlage der modifizierten Duration-to-Worst) stieg leicht von 1.0 auf 1.1, während sich die Marktduration von 3.4 auf 3.8 erhöhte.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Die Anzahl der Positionen ging 2021 zurück, aber das Portfolio ist weiterhin gut diversifiziert. Unseres Erachtens ist die Diversifikation der Portfoliobestände für den Fonds von großer Bedeutung und hilft dabei, das Kreditrisiko in Schach zu halten. Unsere erfolgreichste Position zum Jahresende (1.4%) war Aramark Services, Inc. Zum Jahresende waren ungefähr 85% des Portfolios in Wertpapieren mit Laufzeiten von mehr als drei Jahren angelegt, bei denen wir jedoch von einer vorzeitigen Rücknahme ausgehen. Dies entspricht einem Anstieg von etwa 15% gegenüber dem Vorjahr. Die technischen Marktdaten waren etwas durchwachsen, für das Gesamtjahr aber insgesamt positiv, da die Kapitalflüsse negativ ausfielen und am Primärmarkt ein neuer Jahresrekord für Emissionen aufgestellt wurde. Der größte Teil der Emissionserlöse des Jahres wurde für Refinanzierungen verwendet, wodurch der Betrag der Netto-Neuemissionen begrenzt blieb, doch diese sind in letzter Zeit zurückgegangen. Trotz des jüngsten Rückgangs erwarten wir im neuen Jahr noch eine beträchtliche Menge an Refinanzierungsgeschäften. Angesichts einer äußerst niedrigen Ausfallquote bei Hochzinsanleihen und der generell steigenden Unternehmensgewinne verbessert sich die allgemeine Lage auf dem Hochzinsmarkt weiter. Wir rechnen damit, dass die Zins- und Inflationserwartungen sowie die Bedenken wegen der neuen Omikron-Variante die kurzfristigen Marktentwicklungen bestimmen werden, würden jedoch jede ausgeprägte Schwäche als Kaufgelegenheit betrachten. Da sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf die Entwicklung der Zinsen richtet, ist der Short Duration Fund in diesem Umfeld steigender Zinsen unseres Erachtens nach wie vor gut positioniert.

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

Aufmacher:

Der inflationsbedingte Zinsanstieg sorgt trotz überzeugender Fundamentaldaten der Anleihen für eine negative Gesamtrendite im Investment-Grade-Segment.

Artikel: Bericht für 2021 (absolute und relative Performance und Gründe)

2021 war ein ungünstiges Jahr für Investment-Grade-Renditen, denn die hohe Inflation ließ die Zinsen entlang der gesamten Zinsstrukturkurve steigen. Dies kompensierte die niedrigen Kreditspreads im Bloomberg Barclays Intermediate Corporate Index und führte zu negativen Gesamtrenditen im Jahresverlauf. In den ersten drei Quartalen des Jahres 2021 waren die Kreditspreads angesichts des robusten Wirtschaftswachstums, der verstärkten Einführung von Impfstoffen, einer expansiven Geld- und Fiskalpolitik und der soliden Fundamentaldaten der Anleihen stabil, denn die Verschuldung von Investment-Grade-Unternehmen ging beständig zurück. Im vierten Quartal, als die Fed in Reaktion auf die verstärkten Inflationstendenzen einen restriktiveren Kurs einschlug, weiteten sich die Kreditspreads jedoch aus. Zudem warf die Omikron-Variante weitere Fragen über das Tempo des Wirtschaftswachstums auf. Im Verlauf des Quartals wurde jedoch deutlich, dass die Auswirkungen dank eines weniger schweren Krankheitsverlaufs als bei den bisherigen COVID-19-Varianten beherrschbar sein würden. Trotz der gedämpfteren Stimmung im vierten Quartal war die Volatilität 2021 recht verhalten, denn die Spreads blieben innerhalb einer Handelsspanne von 21 Bp. und die Standardabweichung belief sich auf lediglich 5 Bp.

Das mittelfristige Segment in der Anlageklasse der US-Unternehmensanleihen verzeichnete eine negative Gesamtrendite, während die Überschussrenditen positiv ausfielen. Im Jahr 2021 verbuchte der Bloomberg Barclays Capital US Intermediate Corporate Index eine Gesamtrendite von -1.00% und eine Überschussrendite von 0.88%. Innerhalb des allgemeinen Marktes erzielten Industrierwerte (188 Bp. Überschussrendite) sowohl gegenüber Finanzwerten (119 Bp.) als auch Versorgern (113 Bp.) eine Outperformance. Der Option-Adjusted Spread (OAS) des Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate Index lag zum Ende des Jahres 2021 bei 68 Bp. und blieb damit gegenüber dem Vorjahresende unverändert. Die Performance wurde durch höhere Renditen von US-Schatzanleihen beeinflusst, und zwar besonders im mittleren Teil der Kurve, während die Renditen 10-jähriger und 30-jähriger US-Schatzanleihen ebenfalls stiegen, wenn auch in geringerem Maße, und so eine flachere Zinsstrukturkurve bewirkten.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Auf relativer Basis übertraf der AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund seine Benchmark, den Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate Index, um 42 Bp. (vor Abzug von Gebühren). Wir betrachten die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Jahres 2021 als Beweis für unseren konsequenten Anlageprozess und Anlagestil. Wir sind bestrebt, über den gesamten Zyklus sowohl unter positiven als auch unter negativen Kredit- und Zinsbedingungen eine Outperformance zu erzielen. Wie gewöhnlich war die Bottom-up-Titelauswahl der wichtigste Faktor für die Outperformance im Jahr 2021, insbesondere in den Sektoren Energie, Finanzdienstleistungen, Konsumgüter, Versicherungen und Banken. Die Sektorallokation wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus, vor allem aufgrund der Belastung durch Barbestände. Übergewichtungen in den Bereichen Versicherungen, Transport, Telekommunikation und Grundstoffe leisteten einen positiven Beitrag, während Untergewichtungen bei Investitionsgütern und Energie der Performance abträglich waren. Unsere positive Risikobeurteilung, die in einer Übergewichtung von Titeln mit dem Rating BBB zum Ausdruck kommt, trug zur Outperformance bei, da Anleihen mit dem Rating BBB (243 Bp. Überschussrendite) besser als Anleihen mit dem Rating AA (108 Bp.) und mit dem Rating A (73 Bp.) abschnitten. Die Duration und die Zinsstrukturkurve hatten negative Auswirkungen auf die Renditen, insbesondere aufgrund einer Übergewichtung des 5-Jahres-Bereichs der Kurve.

Positive Beiträge zur Wertentwicklung im Jahr 2021:

Unsere Strategie konzentriert sich auf eine starke Schuldtitelauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz mit einem Schwerpunkt auf Meidung der Verlierer. In diesem Jahr haben wir bei der Meidung von Bonitätsverschlechterungen gute Arbeit geleistet. Auf diese Weise versuchen wir, jeden Monat beständig eine Outperformance zu erzielen (historisch betrachtet in 70% der Fälle). Die Schuldtitelauswahl war in den Sektoren Energie, Finanzdienstleistungen, Konsumgüter, Versicherungen und Banken positiv. Die Unternehmensanleihen mit der besten Performance stammten von Horizon Bank (FHN), Kinder Morgan Energy Partners (KMI), Retail Properties of America (KRG), Element Fleet Management (EFNCN) und Marathon Oil Corporation (MRO).

Negative Beiträge zur Wertentwicklung im Jahr 2021:

Die Schuldtitelauswahl war größtenteils positiv, wobei sich nur Technologie und Elektronik, Dienstleistungen und der Einzelhandel negativ auswirkten. Die Gesamtwirkung war recht verhalten und schmälerte die Performance um rund 4 Bp. Am schlechtesten schnitten die Anleihen von JPMorgan Chase (JPM), der Bank of America (BAC), Oracle (ORCL), Perrigo (PRGO) und Ingredion (INGR) ab.

Positionierung und Ausblick für 2022:

Ausblick für 2022

Die Erholung des Wirtschaftswachstums nach der COVID-19-Pandemie dürfte 2022 anhalten und weiter über dem langfristigen Durchschnitt liegen, wodurch sich ein attraktives Umfeld für die Fundamentaldaten von Unternehmen ergibt. Eine erhöhte Inflation, Lieferkettenengpässe und das mögliche Auftreten neuer Virusvarianten stellen jedoch weiterhin Bedrohungen dar. Darüber hinaus hat der restriktive Kurs, den die Fed eingeschlagen hat, Anfang 2022 die Zinsen nach oben getrieben, und dieser Trend könnte sich angesichts einer strafferen Geldpolitik (z. B. einer schnelleren Drosselung der Wertpapierkäufe und früheren Zinserhöhungen) fortsetzen.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Trotz des Potenzials für eine höhere Volatilität im Jahr 2022 gibt es unseres Erachtens mehrere positive Impulse für US-Anleihen mit Investment-Grade-Rating. Der Verschuldungsgrad verbessert sich tendenziell und liegt in der Regel auf oder unter dem Niveau vor der COVID-19-Pandemie. Zurückzuführen ist dies auf ein kräftiges Gewinnwachstum und die Rückzahlung von Schulden, die in den schwierigsten Phasen der Pandemie aufgenommen wurden. Die Bewertungen liegen dicht an den langfristigen Durchschnittswerten, aber die Ausweitung im vierten Quartal 2021 bietet einen gewissen Puffer für eine Verengung im Jahr 2022, vor allem vor dem Hintergrund des erwarteten BIP-Wachstums von mehr als 4% im Laufe des Jahres. Die positiven technischen Daten werden durch ein angemessenes Neuangebotstempo und den Renditevorteil am US-Markt im Verhältnis zu globalen Staatsanleihen unterstützt, wobei wir jedoch das Potenzial für höhere Währungsabsicherungskosten erkennen. Daher rechnen wir für 2022 mit einer kuponähnlichen Plus-Alpha-Rendite, obwohl die Erwartungen von Zinserhöhungen eine Abflachung der Zinsstrukturkurve begünstigen könnten.

Positionierung des Fonds:

Das Portfolio beendete den Dezember mit 157 Positionen. Am Jahresende betrug der Durchschnitt der niedrigsten potenziellen Rendite des Portfolios 1.96% gegenüber 1.82% im Falle der Benchmark. Der durchschnittliche Option-Adjusted Spread (OAS) des Portfolios lag zum Jahresende bei 84 Bp. gegenüber einem durchschnittlichen Benchmark-OAS von 68. Die durchschnittliche effektive Duration des Portfolios belief sich auf 4.27, die Duration des Referenzindex auf 4.46. Die Sektorallokation ist weiterhin durch eine Übergewichtung des Sektors Finanzinstitute gekennzeichnet, insbesondere im Bereich Versicherungen. Innerhalb des breitgefächerten Industriesektors ist das Portfolio in den Sektoren Grundstoffindustrie, Telekommunikation, Transport, Konsumgüter und Immobilien nach wie vor übergewichtet, während es in den Sektoren Freizeit, Einzelhandel, Energie, Technologie und Elektronik sowie Investitionsgüter untergewichtet ist. Das Portfolio behält eine relative Übergewichtung des niedriger bewerteten Marktsegments mit dem Rating BBB bei. Die durchschnittliche Bonitätseinstufung durch ML liegt bei BBB1 im Vergleich zu A3 für den Referenzindex. Das Thema ESG (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) bleibt ein wichtiger Schwerpunkt. Der Fonds wies zum Jahresende einen ESG-Score von 6.04 (Referenzindex 5.94) auf und die Kennzahlen für Wasser und Kohlendioxid lagen bei 61% bzw. 97% des Referenzindex.

Unsere Strategie konzentriert sich weiter auf die Bottom-up-Titelauswahl, die unseres Erachtens im derzeitigen Umfeld ein kritisches Element für die Erzielung von Alpha sein wird. Wir streben ebenfalls eine neutrale Haltung bei der Duration und der Positionierung auf der Zinsstrukturkurve an. Unsere Risikobeurteilung fiel gemäßigter aus, da wir der Auffassung sind, dass die vorgenannten Risikofaktoren in Kürze zu einer Ausweitung der Spreads führen könnten. Eine deutliche Ausweitung der Spreads könnte eine Chance für US-Anleihen mit Investment-Grade-Rating darstellen, denn das Wirtschaftswachstum ist attraktiv und die Fundamentaldaten der Anleihen verbessern sich.

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

Wenn man bedenkt, wie sich die Inflation in letzter Zeit zum beherrschenden Gesprächsthema an den Finanzmärkten entwickelt hat, ist es geradezu erstaunlich, wie positiv die Erwartungen Anfang 2021 waren. Im Januar lag die Konsensprognose der Wirtschaftswissenschaftler für den US-Verbraucherpreisindex im vierten Quartal bei lediglich +2.0% (Quelle: Bloomberg). Im vierten Quartal angekommen belief sich der tatsächliche Wert auf +7.0% (Quelle: Bloomberg) – den höchsten Prozentsatz seit 30 Jahren. Wie wir noch ausführlicher erläutern werden, machte ein solcher Kurs vor allem den Anleihemärkten schwer zu schaffen. Aktienanleger hingegen schienen damit zufrieden zu sein, sich weiterhin auf die Wachstumsseite der Gleichung zu konzentrieren.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Tatsächlich waren die stabilen Inflationserwartungen und somit eine Fortsetzung der lockeren Geldpolitik nur einer der Gründe, warum die Anleger mit viel Zuversicht ins Jahr 2021 starteten. Neben dem überraschenden Gewinn von zwei Senatssitzen in Georgia durch die Demokratische Partei, der dieser die Kontrolle über alle drei staatlichen Gewalten innerhalb der US-Regierung verschaffte und umfassende fiskalpolitische Anreizmaßnahmen anzukündigen schien, ließ die beschleunigte Einführung von Impfstoffen darauf schließen, dass 2021 das Jahr sein könnte, in dem die COVID-19-Pandemie endgültig zu Ende geht.

Leider wurde schnell klar, dass dem nicht so sein würde, als im zweiten Quartal erstmals die Delta-Variante auftrat. Mit der Zeit stellte sich heraus, dass dieser Ausbruch in den Industrieländern nicht so schwerwiegend wie die ursprünglichen Alpha-Wellen ausfallen würde. Und zwar trotz der erhöhten Ansteckungsgefahr und der Impfstoffresistenz, die auch bei der jüngsten Omikron-Variante zu beobachten waren. Dennoch bremste er die meisten von der COVID-19-Pandemie betroffenen Vermögenswerte aus und führte dazu, dass sie in der Regel nicht das erhoffte Spitzenjahr verzeichneten.

Bedenken hinsichtlich der Inflation und darüber, ob sie sich tatsächlich als vorübergehendes Phänomen erweisen würde, wie die Zentralbanken anzunehmen schienen, kamen im zweiten Quartal auf, setzten sich allerdings erst Ende des dritten Quartals wirklich durch. Risikoanlagen erlebten zwar keinen Ausverkauf, aber das schwächste Quartal des Jahres, als die Fed ihre restriktive Kurswende beschleunigte. Bei europäischen Hochzinsanleihen fielen diese ungünstigen Bedingungen mit einem Anstieg unternehmensspezifischer Vorkommnisse zusammen, vor allem im deutschen Immobiliensektor.

Gegen Ende des dritten bzw. Anfang des vierten Quartals gab es einige außergewöhnliche Daten, darunter eine Verdreifachung der europäischen Erdgaspreise. Diese Angst vor Preissteigerungen hielt im vierten Quartal an und schien diversen Konjunkturmaßnahmen einen Riegel vorzuschieben: In den USA gelang es den Demokraten nicht, ihr zweites, umfangreicheres Infrastrukturgesetz zu verabschieden. Außerdem drosselte die Fed wiederholt das Tempo ihrer Wertpapierankäufe.

Alles in allem gaben sowohl die US-amerikanischen als auch die europäischen Hochzinsindizes in diesen Quartalen einen Teil ihrer hohen, seit Jahresbeginn erzielten Renditen wieder ab. Risikoanlagen wurden jedoch in der Regel gut damit fertig, dass die Erwartungen im Jahr 2021 von der Realität abwichen. Die sehr hohen Unternehmensgewinne erwiesen sich dabei sicherlich als hilfreich, ebenso wie die Belege dafür, dass sich die Industrieländer weiterhin gut von der Pandemie erholten. Trotz der vorstehend erwähnten Inflationsbedenken sind die finanziellen Rahmenbedingungen nach wie vor historisch locker.

Der S&P 500 setzte seinen mehrjährigen Aufwärtstrend mit einer Gesamtrendite von +28.7% fort (Quelle: Bloomberg). Auch für Rohstoffe war es ein ausgesprochen gutes Jahr: Der Preis für Rohöl der Sorte Brent stieg 2021 um +50.2% (Quelle: Bloomberg).

An den Anleihenmärkten war es schwieriger, Erträge zu erzielen, da die Renditen von Staatsanleihen stiegen. Im Jahresverlauf erhöhte sich der 10-jährige US-Zinssatz von 0.9% auf 1.5% (Quelle: Bloomberg) infolge der gestiegenen Inflationserwartungen. Es überrascht wenig, dass dies eine Belastung für Investment-Grade-Anleihen darstellte und der europäische Index -1.0% nachgab (Quelle: ICE BofA). Europäische Hochzinsanleihen, die eine geringere Duration (Zinsempfindlichkeit) als ihre Pendanten mit höheren Ratings aufweisen, schnitten besser ab – der European Currency High Yield Index verzeichnete 2021 eine Rendite von +3.3% (Quelle: ICE BofA).

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Die Ursache hierfür lag weitgehend im „Carry“, der Rendite für das Halten von Anleihen. Für den Gesamtindex, insbesondere bei Anleihen mit dem Rating BB, haben sich die Spreads gegenüber Staatsanleihen nur sehr wenig verringert. Unsere risikoreichsten Marktbereiche, das Segment mit dem Rating CCC und B-Anleihen von geringerer Qualität, entwickelten sich günstig. Die Spreads für ersteres sanken von knapp 900 auf weniger als 700 Basispunkte (Quelle: ICE BofA), was einer Rendite von 11.5% entspricht.

In gewissem Umfang war diese Outperformance ein reiner „Nachholeffekt“ der Entwicklung, die Titel mit dem Rating BB und höherwertige B-Anleihen in der zweiten Jahreshälfte 2020 durchlaufen hatten. Die gleichen Auftriebsfaktoren, die die eindrucksvollen Renditen an den Aktienmärkten begünstigten, ermöglichten es den aufgrund der Pandemie noch geschwächten Unternehmen, die überwiegend im risikoreichsten Marktsegment angesiedelt waren, mit der Normalisierung ihrer Bilanzen fortzufahren. Dieser Umstand zeigte sich deutlich im weiteren Rückgang der Ausfallquote für europäische Hochzinsanleihen auf nur 1.2% (Quelle: Moody's).

Wertentwicklung

Im Jahr 2021 erzielte der Fonds eine Gesamtrendite von +2.37% (nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A) bzw. +2.96% (vor Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A), während das Anlageuniversum der europäischen Hochzinsanleihen, abgebildet durch den ICE BofAML European Currency High Yield Index, eine Rendite von +3.3% (EUR hedged) verzeichnete. Erstmals seit 2014 blieben Hochzinsanleihen in GBP zum Ende des Berichtszeitraums hinter Hochzinsanleihen in EUR zurück.

Die Performance des Fonds im Jahresverlauf 2021 erklärt sich weitgehend durch eine Mischung aus der Gesamtpositionierung der Strategie und der effizienten Titelauswahl vor dem Hintergrund von COVID-19-Schlagzeilen und makroökonomischen Ereignissen. Der höherverzinsliche Teil des europäischen Marktes erholte sich stärker als das Segment mit geringerem Beta. Daher erwies sich die Übergewichtung des Fonds in Titeln mit B-Rating und die strategische Allokation in einigen Anleihen mit CCC-Rating als hilfreich. Die Carry-Komponente der Erträge blieb konstant, sodass es der Strategie letztlich gelang, mit den Gesamtrenditen des Anlageuniversums Schritt zu halten.

Auf Ebene der Sektoren erwies sich die Positionierung des Fonds im Einzelhandel und im Freizeitsektor im Jahresverlauf als positiv, wobei sich unsere untergewichtete Position im Telekommunikationssektor ebenfalls als vorteilhaft erwies, da die Inflationsbedenken zu einer Aversion gegen die Duration führten. Die positive Titelauswahl in den verschiedenen Sektoren half uns auch dabei, unternehmensspezifische Ereignisse im Jahr 2021 zu vermeiden.

Ausblick

Trotz des starken Anstiegs der Fallzahlen scheint der Markt im Hinblick auf die Auswirkungen der Omikron-Variante entspannt zu sein, vor allem in den Industrieländern, in denen die Impfquote recht hoch ist. Seit Jahresbeginn erleben wir eine kräftige Erholung mit einem erheblichen Nachholbedarf bei der Nachfrage sowie einer Verbesserung des Geschäftsklimas und des Verbrauchervertrauens. Der Aufschwung hält weiter an, auch wenn es im weiteren Verlauf zu einigen Turbulenzen kommen könnte, die sich nachteilig auf Konjunkturdaten und Marktstimmung auswirken könnten.

Die Wachstumsaussichten sind nach wie vor gut, und dank höherer Umsätze und steigender Margen gilt das auch für die Unternehmensgewinne. Die Unterbrechungen der weltweiten Lieferketten haben in den letzten Wochen leicht nachgelassen, dürften aber für einige Sektoren wie Investitionsgüter, die Automobilbranche und Konsumgüter ein Problem bleiben. Zudem sind die Frachtkosten und die Rohstoffpreise gesunken. Dies dürfte sich positiv auf die Angebots- und Nachfragedynamik, auf die Margen und letztlich auf das weltweite Wachstum auswirken.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Fonds-Ereignisse im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Auch wenn die technischen Daten angesichts der überraschend hohen Inflation und einer klaren Aussage der Zentralbanken zur geldpolitischen Lage inzwischen nicht mehr so vorteilhaft aussehen, herrscht nach wie vor eine starke Nachfrage nach dieser Anlageklasse. Die globalen Anleihenmärkte bieten institutionellen Anlegern noch immer wenig Rendite und die Ausfallquote für Hochzinsanleihen verharrt auf einem sehr niedrigen Niveau.

Die jüngste Marktschwäche hat die Gesamtrenditeaussichten für den Hochzinsmarkt leicht verbessert, wovon auch die Marktstimmung profitieren dürfte, wenn die Anleger ihre Vermögensverteilung auf die Anlageklassen für 2022 analysieren.

Streichung von Teilfonds

Alle Erwähnungen des Teilfonds AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Credit Fixed Maturity Duration Hedged wurden aus dem überarbeiteten Verkaufsprospekt gestrichen.

Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Am 24. Februar 2022 fiel Russland in die Ukraine ein und löste damit einen Krieg und weltweite geopolitische Spannungen aus. Dies bewog die USA, Europa und einige andere Länder dazu, beispiellose Finanz- und Handelssanktionen gegen die russische Wirtschaft zu verhängen; unter anderem wurden Vermögenswerte eingefroren sowie Beschränkungen für Einzelpersonen und Institutionen wie die russische Zentralbank erlassen. Infolgedessen wurde der Rubel deutlich geschwächt, und die russische Wirtschaft steht vor einer schweren Krise mit Auswirkungen auf die Weltwirtschaft.

Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Aus Anlegerperspektive verfügt AXA IM über ein begrenztes Engagement in Russland. Die Investmentsparte von AXA beabsichtigt, Anlagen in russischen Staatsanleihen und staatsnahen Schuldtiteln aufzulösen, sobald dies möglich ist, und keine neuen Anlagen in derartigen Papieren zu tätigen. Aktuell gestaltet sich der Handel mit russischen Wertpapieren in Anbetracht der internationalen Sanktionen schwierig.

Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website unter: <https://www.axa-im.com/our-statement-ukraine>.

Wesentliche Ereignisse der Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021

Wir informieren Sie über Veränderungen innerhalb der AXA Fund Management SA, der Verwaltungsgesellschaft:

- Godefroy de Colombe trat am 30. September 2021 als Vorsitzender des Verwaltungsrats und als Mitglied des Verwaltungsrats zurück.
- Laurent Caillot wurde am 3. Dezember 2021 auf dem Wege der Kooptation vorbehaltlich der Zustimmung der CSSF als Nachfolger von Laurent Jaumotte zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.
- Die CSSF genehmigte am 9. Dezember 2021 die Ernennung von Laurent Caillot zum Verwaltungsratsmitglied als Nachfolger von Godefroy de Colombe.
- Laurent Caillot wurde am 9. Dezember 2021 zum Verwaltungsratsvorsitzenden ernannt.

Bericht des Verwaltungsrates

Wesentliche Ereignisse der Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2021, Verwaltungsrat setzte sich wie folgt zusammen:

- M Godefroy de Colombe (Vorsitzender und Mitglied des Verwaltungsrats)
- M Jean-Louis Laforge (Mitglied des Verwaltungsrats)
- M Fabien Lequeue (Mitglied des Verwaltungsrats)
- Fr Beatriz Barros de Lis Tubbe (Mitglied des Verwaltungsrats)

Zum 31. Dezember 2021 sind die Conducting Officers und der General Manager der Verwaltungsgesellschaft:

- M Fabien Lequeue (Generaldirektor und Geschäftsleiter)
- Fr Marie-Christine Piasta (Geschäftsleiter)
- M Jean-Yves Lassaut (Geschäftsleiter)
- M Frédéric Jacquot (Geschäftsleiter)

Für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Luxemburg, 31. Dezember 2021

Fabien Lequeue

Hinweis: Die im vorliegenden Bericht genannten Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht notwendigerweise aussagekräftig für eine künftige Wertentwicklung.



Prüfungsbericht

An die Anteilhaber des
AXA IM Fixed Income Investment Strategies

Unser Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von AXA IM Fixed Income Investment Strategies und jedem seiner Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2021 sowie seines Betriebsergebnisses und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021;
- die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021;
- die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die einen Überblick über die wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für unser Testat

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, ISAs) durch, die für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des ‚Réviseur d’Entreprises agréé‘ für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts genauer beschrieben.

Wir betrachten die von uns ermittelten Prüfungsnachweise als hinreichende und angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Wir sind entsprechend dem Internationalen Verhaltenskodex für Berufsangehörige des International Ethics Standards Board for Accountants, einschließlich der von ihm herausgegebenen internationalen Standards zur Unabhängigkeit (International Independence Standards), (IESBA-Kodex), wie er für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, und den berufsethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen berufsständischen Verantwortlichkeiten gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt.

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

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Zusätzliche Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss umfasst nicht die sonstigen Informationen und wir haben keine dahingehende Beurteilung vorgenommen.

Unsere Verantwortung im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die oben genannten sonstigen Informationen kritisch zu lesen und etwaige wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen oder wesentliche falsche Angaben zu berücksichtigen. Wenn wir aufgrund unserer Tätigkeit feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Im Hinblick darauf haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen sowie für interne Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet für die Erstellung von Abschlüssen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat des Fonds die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Liquidation des Fonds oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses

Ziel unserer Prüfung ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese auf Irrtum oder Betrug zurückzuführen sind, und einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unser Testat enthält. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie, dass ggf. vorliegende wesentliche unzutreffende Angaben in einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt werden. Unzutreffende Angaben können auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei.



Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Testat zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche unzutreffende Angabe nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden wesentlichen unzutreffenden Angabe, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Außerkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können;
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds zu äußern;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Testat zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangt haben. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit nicht fortführt;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der darin enthaltenen Angaben, und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2022

Géraldine Canette

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
AKTIVA			
Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	8,152,835,342	4,669,579,234	1,823,551,994
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus dem Wertpapierbestand	53,805,843	(3,067,395)	51,019,493
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)	8,206,641,185	4,666,511,839	1,874,571,487
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	157,603,181	100,957,390	50,850,847
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	11,840,037	11,840,037	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	54,315,635	7,952,683	1,801,189
Aufgelaufene Zinsen	104,286,890	69,697,368	14,383,885
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	37,289	707	3,044
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	1,138,774	-	743,106
Sonstige Forderungen	54,553	6,197	-
Aktiva insgesamt	8,535,917,544	4,856,966,221	1,942,353,558
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	17,153,284	11,840,037	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	9,042,461	2,829,211	1,423,952
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	38,696,611	38,696,611	-
Rechnungsabgrenzungsposten	4,868,245	3,006,472	850,161
Zu zahlende Dividende	11,989,104	8,785,909	898,906
Sonstige Verbindlichkeiten	59,850	50	3,526
Passiva insgesamt	81,809,555	65,158,290	3,176,545
NETTOINVENTARWERT	8,454,107,989	4,791,807,931	1,939,177,013

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021

AXA IM Fixed Income
Investment Strategies
Europe Short Duration
High Yield

EUR

AKTIVA

Wertpapierbestand zu Einstandskosten (Erläuterung 2e)	1,459,465,454
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus dem Wertpapierbestand	5,147,507
Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2d)	1,464,612,961
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5,095,800
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	39,185,511
Aufgelaufene Zinsen	17,767,883
Aufgelaufene Erträge aus Wertpapierleihe	29,492
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	347,932
Sonstige Forderungen	42,523
Aktiva insgesamt	1,527,082,102

PASSIVA

Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	4,672,219
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	4,211,483
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	-
Rechnungsabgrenzungsposten	889,564
Zu zahlende Dividende	2,026,283
Sonstige Verbindlichkeiten	49,485
Passiva insgesamt	11,849,034

NETTOINVENTARWERT

1,515,233,068

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für den am 31. Dezember 2021 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Kombiniert	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	8,463,286,330 *	4,271,207,282	2,705,756,689
ERTRÄGE			
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	325,725,208	219,272,707	56,945,238
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	394,038	12,224	21,890
Erträge insgesamt	326,119,246	219,284,931	56,967,128
AUFWENDUNGEN			
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	423,542	162,019	49,721
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	46,445,488	28,817,645	8,589,110
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	579,595	430,144	86,653
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	137,913	4,278	7,662
Sonstige Aufwendungen	392,252	246,063	12,298
Servicegebühr (Erläuterung 6)	10,896,860	6,311,498	2,682,953
Aufwendungen insgesamt	58,875,650	35,971,647	11,428,397
NETTOERTRAG AUS ANLAGEN FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	267,243,596	183,313,284	45,538,731
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)			
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	11,890,087	(31,011,732)	43,011,198
- aus Devisenkassageschäften	1,737,431	652,349	(137,610)
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	(169,440,061)	(69,042,579)	(82,057,092)
Realisierter Nettoverlust für den Berichtszeitraum	(155,812,543)	(99,401,962)	(39,183,504)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)			
- aus Anlagen	(156,294,272)	(51,439,842)	(116,627,657)
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	(40,221,106)	(51,412,710)	5,102,037
Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	(85,084,325)	(18,941,230)	(105,170,393)
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	110,750,237	567,791,463	(659,511,913)
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(34,844,253)	(28,249,584)	(1,897,370)
NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	8,454,107,989	4,791,807,931	1,939,177,013

*Der Eröffnungssaldo wurde zu dem am 31. Dezember 2021 geltenden Wechselkurs umgerechnet. Mit den Wechselkursen vom 31. Dezember 2020 entsprach dieser Betrag 8,576,145,929 USD. Siehe Erläuterung 2b) für weitere Informationen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für den am 31. Dezember 2021 abgeschlossenen Berichtszeitraum

AXA IM Fixed Income
Investment Strategies
Europe Short Duration
High Yield

EUR

NETTOINVENTARWERT ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	1,307,001,723
ERTRÄGE	
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand, netto	43,534,350
Erträge aus Wertpapierleihe (Erläuterung 11)	316,500
Erträge insgesamt	43,850,850
AUFWENDUNGEN	
Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	186,249
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	7,948,235
Transaktionsgebühren (Erläuterung 7)	55,222
Wertpapierleihgebühren (Erläuterung 11)	110,775
Sonstige Aufwendungen	117,737
Servicegebühr (Erläuterung 6)	1,672,889
Aufwendungen insgesamt	10,091,107
NETTOERTRAG AUS ANLAGEN FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	33,759,743
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	
- aus Anlagenverkäufen (Erläuterung 2f)	(96,183)
- aus Devisenkassageschäften	1,075,178
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	(16,127,673)
Realisierter Nettoverlust für den Berichtszeitraum	(15,148,678)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)	
- aus Anlagen	10,352,820
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2g, 8)	5,354,878
Nettoveränderung des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	34,318,763
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	178,043,165
Gezahlte Dividenden (Erläuterung 10)	(4,130,583)
NETTOINVENTARWERT AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	1,515,233,068

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistische Angaben - Gesamtnettovermögen

	Währung	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2021	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 2020	Nettovermögen insgesamt zum 31. Dezember 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

Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

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

Statistische Angaben - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert pro Anteil

	Anzahl der Anteile zum 31. Dezember 2021	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2021	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2020	Nettoinventarwert pro Anteil in lokaler Währung zum 31. Dezember 2019
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Fortsetzung)				
F Ausschüttend USD	98,736.632	109.59	113.21	107.59
I Thesaurierend EUR Hedged (95%)	102,904.767	125.44	127.99	121.01
I Thesaurierend USD	123,823.301	170.02	172.04	159.70
I Ausschüttend EUR Hedged (95%)	48,000.875	89.13	92.95	89.88
I Ausschüttend USD	55,037.513	105.02	108.48	103.08
U Thesaurierend USD	23,628.318	109.68	111.54	-
U Ausschüttend USD	1,139.978	106.71	110.22	-
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	25,042.732	105.18	107.63	101.91
Z Thesaurierend EUR Hedged (95%)	93,071.523	116.14	118.55	112.03
Z Thesaurierend USD	297,094.728	127.86	129.36	120.07
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield				
A Thesaurierend CHF Hedged (95%)	205,762.378	106.58	104.36	104.84
A Thesaurierend EUR	5,730,575.663	143.67	140.35	140.56
A Thesaurierend USD Hedged (95%)	131,049.137	162.87	157.87	155.43
A Ausschüttend EUR	1,446,463.739	87.09	87.33	89.97
B Thesaurierend CHF Hedged (95%)	11,247.167	119.09	116.98	117.89
B Thesaurierend EUR	1,013,722.549	139.25	136.44	137.05
B Thesaurierend USD Hedged (95%)	68,088.283	146.60	142.61	140.87
B Ausschüttend EUR	131,404.251	89.00	89.24	91.93
E Thesaurierend EUR	407,804.029	129.88	128.13	129.60
E Thesaurierend USD Hedged (95%)	10,436.342	124.00	121.43	120.77
E Ausschüttend USD Hedged (95%)	3,653.771	104.09	103.48	104.84
F Thesaurierend CHF Hedged (95%)	70,265.760	113.87	112.29	113.55
F Thesaurierend EUR	1,111,915.119	134.68	132.41	133.46
F Thesaurierend USD Hedged (95%)	66,998.316	135.51	132.25	131.03
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	49,424.000	84.14	84.58	87.40
F Ausschüttend EUR	170,469.247	87.16	87.39	90.03
M Thesaurierend EUR	782,386.030	108.14	105.17	104.85
Z Thesaurierend CHF Hedged (95%)	31,218.400	107.68	105.91	106.84
Z Thesaurierend EUR	244,707.311	112.93	110.75	111.35
Z Thesaurierend USD Hedged (95%)	452.213	111.29	108.35	107.06
Z Ausschüttend EUR	94,779.620	92.38	92.63	95.42

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Kanada (Fortsetzung)			
Australien							
Nufarm Australia Ltd 5.75% 30/04/2026	43,592,000	44,626,664	0.93	Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	11,067,000	11,439,128	0.24
		44,626,664	0.93	Ritchie Bros Auctioneers 5.375% 15/01/2025	17,762,000	17,960,934	0.37
						100,835,380	2.11
Frankreich				Luxemburg			
Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	20,130,000	21,473,678	0.45	Altice France SA 10.5% 15/05/2027	21,050,000	22,658,430	0.47
		21,473,678	0.45	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	21,432,000	22,205,052	0.46
				The Nielsen Co Lux Sarl 5% 01/02/2025	46,874,000	47,670,858	0.99
Irland						92,534,340	1.92
AerCap Ireland Capital Ltd 3.15% 15/02/2024	2,313,000	2,387,026	0.05	Niederlande			
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	3,014,000	3,207,169	0.07	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	29,648,000	30,866,236	0.64
AerCap Ireland Capital Ltd 6.5% 15/07/2025	2,499,000	2,858,879	0.06	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	9,634,000	9,932,799	0.21
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	39,777,000	40,721,702	0.85	Ziggo Secured Finance BV 5.5% 15/01/2027	49,384,000	50,799,345	1.06
Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	38,958,000	40,264,457	0.84			91,598,380	1.91
		89,439,233	1.87	Polen			
Kaimaninseln				Canpack SA Eastern Land 3.125% 01/11/2025			
Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	9,222,750	0.19		8,375,000	8,437,561	0.18
		9,222,750	0.19			8,437,561	0.18
Kanada				Vereinigte Staaten			
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	13,405,000	13,923,572	0.29	Academy Ltd 6% 15/11/2027	1,811,000	1,934,501	0.04
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	17,450,000	17,646,138	0.37	ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	20,726,000	21,627,892	0.45
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	18,439,000	18,992,170	0.40	ADT Corp 4.125% 15/06/2023	3,004,000	3,123,259	0.07
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	20,047,000	20,873,438	0.44	Albertsons Companies Inc 3.5% 15/02/2023	10,031,000	10,217,125	0.21
				Alliance Data Systems Co 4.75% 15/12/2024	43,496,000	44,426,814	0.93
				Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	28,750,000	30,218,981	0.63
				Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	36,077,000	37,865,698	0.79

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	23,976,000	25,644,490	0.54	Centurylink Inc 5.8% 15/03/2022	2,289,000	2,309,063	0.05
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	33,543,000	34,256,124	0.71	Centurylink Inc 6.75% 01/12/2023	16,719,000	18,075,245	0.38
Aramark Services Inc 6.375% 01/05/2025	63,082,000	66,001,121	1.37	Change Health 5.75% 01/03/2025	62,493,000	63,104,807	1.31
Aviation Capital Group 4.375% 30/01/2024	5,418,000	5,686,656	0.12	Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	13,900,000	14,330,900	0.30
B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	54,244,000	55,464,490	1.16	CIT Group Inc 5% 01/08/2023	3,172,000	3,354,342	0.07
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	26,320,521	0.55	Clark Equipment Co 5.875% 01/06/2025	29,894,000	31,164,495	0.65
Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	23,481,000	23,863,859	0.50	Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	26,169,000	26,589,143	0.55
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	6,070,000	6,356,899	0.13	Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	25,560,000	26,861,004	0.56
Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	25,415,000	25,351,462	0.53	Commercial Metals Co 4.875% 15/05/2023	5,844,000	6,025,456	0.13
Blue Racer 7.625% 15/12/2025	15,006,000	15,921,966	0.33	Commscope Inc 6% 01/03/2026	51,997,000	53,626,846	1.12
Boyd Gaming Corp 8.625% 01/06/2025	2,051,000	2,200,149	0.05	CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	51,748,000	51,805,699	1.08
Brinks Company 4.625% 15/10/2027	4,851,000	5,002,036	0.10	Crestwood Mid Partner Lp 5.75% 01/04/2025	46,469,000	47,561,022	0.99
BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024	50,158,000	50,683,154	1.06	Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	6,527,000	6,698,758	0.14
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	2,685,000	2,974,497	0.06	Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	16,529,000	16,920,241	0.35
Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	11,160,000	11,668,784	0.24	CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	15,736,000	16,285,816	0.34
Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	21,371,000	22,225,840	0.46	Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,512,866	0.07
CCO Holdings Capital Corp 4% 01/03/2023	26,306,000	26,339,672	0.55	Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	3,615,000	3,858,163	0.08
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	11,275,000	11,627,062	0.24	DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	10,745,000	11,751,377	0.25
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	8,989,000	9,271,232	0.19	Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	12,386,826	0.26
CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	58,550,000	61,541,613	1.28	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	4,367,000	4,955,880	0.10
CDW LLC 4.125% 01/05/2025	4,258,000	4,379,587	0.09	Devon Energy Corp 8.25% 01/08/2023	10,909,000	11,923,051	0.25
Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	17,255,000	17,880,753	0.37	Diebold Nixdorf Inc 9.375% 15/07/2025	49,267,000	53,101,697	1.11
Centurylink Inc 5.125% 15/12/2026	10,935,000	11,395,801	0.24	Dish DBS Corp 5% 15/03/2023	10,735,000	11,015,613	0.23

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Dish DBS Corp 5.875% 15/07/2022	22,293,000	22,683,685	0.47	lqvia Inc 5% 15/05/2027	26,671,000	27,640,491	0.58
Dish DBS Corp 5.875% 15/11/2024	13,235,000	13,600,815	0.28	lqvia Inc 5% 15/10/2026	12,950,000	13,306,060	0.28
Dun & Bradstreet Corp 6.875% 15/08/2026	16,804,000	17,494,308	0.37	Irb Holding Corp 6.75% 15/02/2026	51,220,000	52,234,414	1.09
Endeavor Energy Resource 6.625% 15/07/2025	12,152,000	12,871,581	0.27	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	31,029,000	32,859,246	0.69
G III Apparel Group Ltd 7.875% 15/08/2025	29,222,000	31,121,430	0.65	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	40,240,000	40,584,857	0.85
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	19,025,000	20,171,256	0.42	Jeld Wen Inc 6.25% 15/05/2025	4,053,000	4,249,023	0.09
Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	55,726,000	57,630,994	1.20	Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	52,800,000	53,655,888	1.12
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	45,998,000	49,210,500	1.03	Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	48,330,000	49,859,161	1.04
Greystar Real Estate 5.75% 01/12/2025	36,686,000	37,376,247	0.78	Level 3 Financing Inc 4.625% 15/09/2027	12,387,000	12,653,506	0.26
Hanesbrands Inc 4.625% 15/05/2024	5,735,000	6,011,828	0.13	Level 3 Financing Inc 5.25% 15/03/2026	48,304,000	49,442,284	1.03
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	6,865,000	7,345,516	0.15	Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025	15,885,000	16,250,196	0.34
HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	11,451,000	12,599,535	0.26	Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	12,681,000	12,821,252	0.27
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	48,591,000	51,679,201	1.08	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	18,938,342	0.40
Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	11,810,000	12,353,260	0.26	Lumen Technologies Inc 5.625% 01/04/2025	1,415,000	1,498,351	0.03
Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	6,548,000	6,820,626	0.14	Lumen Technologies Inc 7.5% 01/04/2024	19,902,000	21,816,572	0.46
Hub International Ltd 7% 01/05/2026	17,005,000	17,494,319	0.37	Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	11,399,000	11,701,928	0.24
Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	30,399,000	31,578,937	0.66	Matthews International C 5.25% 01/12/2025	26,000,000	26,666,250	0.56
Icahn Enterprises Fin 6.25% 15/05/2026	32,235,000	33,614,819	0.70	MGM Growth Properties Operating Partnership 4.625% 15/06/2025	18,307,000	19,555,263	0.41
Icahn Enterprises Fin 6.375% 15/12/2025	29,025,000	29,564,284	0.62	MGM Growth Properties Operating Partnership 5.625% 01/05/2024	22,241,000	23,797,536	0.50
Icahn Enterprises Fin 6.75% 01/02/2024	27,665,000	27,761,828	0.58	Microchip Technology Inc 4.25% 01/09/2025	4,492,000	4,666,400	0.10
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	24,119,000	24,174,594	0.50	MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	5,851,000	6,026,355	0.13
International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	14,089,757	0.29	Netflix Inc 5.5% 15/02/2022	2,275,000	2,290,208	0.05
				Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	5,372,000	5,862,114	0.12

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	36,665,000	38,362,040	0.80	Realogy Group 9.375% 01/04/2027	43,238,000	46,744,818	0.98
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	54,546,000	55,023,278	1.15	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	38,660,000	38,913,416	0.81
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	34,745,000	35,089,844	0.73	Rocketmtge C0 Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	54,670,000	54,333,233	1.13
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	23,527,000	25,341,520	0.53	Scientific Games International 5% 15/10/2025	34,039,000	35,088,252	0.73
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	10,150,257	0.21	Sealed Air Corp 5.25% 01/04/2023	5,738,000	5,951,941	0.12
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	11,606,000	11,890,811	0.25	Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	12,564,000	13,207,591	0.28
Outfront Media Capital LLC 6.25% 15/06/2025	21,675,000	22,564,000	0.47	Service Properties Trust 4.5% 15/06/2023	20,624,000	20,641,737	0.43
Owens Brockway 5.375% 15/01/2025	8,737,000	9,030,083	0.19	Service Properties Trust 5% 15/08/2022	5,589,000	5,589,419	0.12
Owens Brockway 5.875% 15/08/2023	23,317,000	24,448,224	0.51	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	12,035,000	12,483,304	0.26
Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	28,826,000	31,090,426	0.65	Sinclair Television Group 5.875% 15/03/2026	22,070,000	22,424,003	0.47
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	7,221,000	7,625,376	0.16	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	17,434,000	17,461,982	0.36
Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	16,294,000	16,677,805	0.35	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	27,391,000	28,502,527	0.59
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	12,490,000	13,049,115	0.27	Six Flags Entertainment Corp 4.875% 31/07/2024	18,275,000	18,478,584	0.39
Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	12,253,000	12,833,854	0.27	Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	520,000	555,912	0.01
Photo Holdings Merger SU 8.5% 01/10/2026	53,133,000	55,325,533	1.15	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	42,864,564	0.89
Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	38,662,000	40,441,032	0.84	Spectrum Brands Inc 5.75% 15/07/2025	21,199,000	21,671,208	0.45
Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	17,965,000	18,748,633	0.39	Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	11,328,000	12,731,766	0.27
Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	50,476,000	52,177,294	1.09	Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	4,622,000	5,096,795	0.11
Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	54,060,000	57,583,632	1.20	Square Inc 2.75% 01/06/2026	13,633,000	13,667,151	0.29
Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	38,340,000	41,208,982	0.86	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	46,989,000	49,160,127	1.03
PTC Inc 3.625% 15/02/2025	12,028,000	12,206,075	0.25	Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	39,296,000	40,499,833	0.85
Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	26,599,000	26,898,239	0.56	Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,762,453	0.27
Realogy Group 7.625% 15/06/2025	12,610,000	13,379,210	0.28				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
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
Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	18,934,000	19,095,696	0.40	Vizient Inc 6.25% 15/05/2027	7,375,000	7,705,031	0.16
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	12,417,000	12,466,978	0.26	Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,923,000	37,395,843	0.78
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	7,575,000	7,605,489	0.16	Welbilt Inc 9.5% 15/02/2024	38,987,000	39,424,629	0.82
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	5,168,000	5,200,584	0.11	Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	48,918,000	51,915,450	1.08
T Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	4,402,000	4,432,814	0.09	William Carter 5.5% 15/05/2025	8,317,000	8,637,204	0.18
Targa Resources Partners 5.875% 15/04/2026	34,268,000	35,800,808	0.75	XHR LP 6.375% 15/08/2025	22,482,000	23,805,403	0.50
Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	14,500,530	0.30	XPO Logistics Inc 6.25% 01/05/2025	20,378,000	21,346,261	0.45
Taylor Morrison Communities 5.875% 15/04/2023	2,568,000	2,692,651	0.06	Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	11,075,394	0.23
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	35,438,000	36,892,907	0.77			4,165,495,339	86.93
Tenet Healthcare Corp 4.625% 01/09/2024	48,622,000	49,768,021	1.04				
Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024	6,060,000	6,143,355	0.13				
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	22,994,000	23,653,123	0.49				
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	26,248,000	27,202,247	0.57				
Tenet Healthcare Corp 7.5% 01/04/2025	5,589,000	5,888,850	0.12				
The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	10,308,000	10,730,628	0.22				
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	14,718,000	15,954,312	0.33				
US Foods Inc 6.25% 15/04/2025	37,487,000	39,073,825	0.82				
Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	20,372,000	21,207,252	0.44				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigtes Königreich			
EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	17,480,000	18,131,829	0.38
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	24,598,000	24,716,685	0.52
		42,848,514	0.90
ANLEIHEN INSGESAMT		4,666,511,839	97.39
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
		4,666,511,839	97.39
Wertpapieranlagen insgesamt		4,666,511,839	97.39
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		100,957,390	2.11
Sonstige Nettovermögenswerte		24,338,702	0.50
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		4,791,807,931	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
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
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
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)
						(38,696,611)

	% des Nettovermögens
Textilien, Kleidung und Lederprodukte	0.28
Internet, Software und IT-Dienste	0.25
Baustoffe und Baumaterialien	0.09
Körperpflegeprodukte	0.04
Total	97.39

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	54.28
Finanzdienstleistungen	21.83
Kommunikation	5.08
Energie- und Wasserversorgung	2.86
Nichtzyklische Konsumgüter	2.09
Technologie	2.00
Nahrungsmittel und Getränke	1.90
Chemikalien	1.45
Gesundheitswesen	0.86
Umweltkontrolle	0.84
Unterhaltung	0.71
Zyklische Konsumgüter	0.68
Maschinenbau und Industrierausrüstung	0.65
Hotels, Restaurants und Freizeit	0.60
Immobilien	0.53
Versorgungsbetriebe	0.37

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Japan			
Australien				NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026			
Commonwealth Bank Australia 2.688% 11/03/2031	9,549,000	9,410,863	0.49		8,758,000	8,604,678	0.44
Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	7,473,051	0.39	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.508% 12/01/2024	3,637,000	3,597,678	0.19
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	7,621,000	7,422,615	0.38	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	5,648,292	0.29
Macquarie Group Ltd FRN 28/11/2023	14,244,000	14,495,421	0.75			17,850,648	0.92
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	8,555,002	0.44	Jersey			
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,519,688	0.13	UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	14,311,084	0.74
		49,876,640	2.58			14,311,084	0.74
Frankreich				Kanada			
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 0.65% 27/02/2024	10,382,000	10,260,241	0.53	Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	13,469,701	0.69
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,551,471	0.34	Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	16,131,680	0.83
BNP Paribas FRN 19/04/2032	13,874,000	14,066,987	0.73	Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	16,935,707	0.87
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,875,000	9,362,123	0.48	Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	12,658,000	13,147,675	0.68
BPCE SA FRN 06/10/2026	10,000,000	9,876,028	0.51	CCL Industries Inc 3.05% 01/06/2030	2,359,000	2,445,265	0.13
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	10,049,411	0.52	CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	4,351,220	0.22
Société Générale 2.625% 22/01/2025	19,325,000	19,834,499	1.03	Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	18,899,912	0.97
		80,000,760	4.14	National Bank of Canada FRN 15/11/2024	14,213,000	14,055,246	0.72
Irland				Neuseeland			
AerCap Ireland Capital Ltd 2.45% 29/10/2026	4,925,000	4,971,488	0.26	Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	7,164,000	7,210,100	0.37
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,512,807	0.23			106,646,506	5.48
		9,484,295	0.49	Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	6,340,000	6,646,201	0.34
						6,646,201	0.34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Niederlande				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	15,872,344	0.82	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,933,091	0.51
ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	10,779,000	11,306,828	0.58	AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	19,961,351	1.04
Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	7,334,689	0.38	Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,504,044	0.18
Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	5,973,000	6,165,689	0.32	Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,622,721	0.19
Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	8,142,000	8,747,846	0.45	Athene Global Funding 2.8% 26/05/2023	2,600,000	2,667,093	0.14
NXP Funding LLC 4.625% 01/06/2023	3,747,000	3,926,107	0.20	Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	3,798,000	3,710,141	0.19
		53,353,503	2.75	Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	5,737,000	6,282,461	0.32
Norwegen				Bank of America Corp FRN 07/02/2030	7,943,000	8,764,840	0.45
Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	10,302,101	0.53	Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	15,380,118	0.79
		10,302,101	0.53	Bank of America Corp FRN 23/01/2026	14,038,000	14,783,723	0.76
Spanien				Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	17,371,264	0.90
Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	7,370,204	0.38	Block Financial 2.5% 15/07/2028	4,875,000	4,888,253	0.25
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	10,377,296	0.54	Block Financial 3.875% 15/08/2030	4,340,000	4,653,251	0.24
Telefonica Emisiones SAU 4.103% 08/03/2027	5,000,000	5,511,036	0.28	Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	7,593,420	0.39
		23,258,536	1.20	BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	6,068,000	6,277,579	0.32
Vereinigte Staaten				BorgWarner Inc 5% 01/10/2025	3,300,000	3,696,413	0.19
Abbvie Inc 2.95% 21/11/2026	20,390,000	21,509,659	1.12	Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	3,153,312	0.16
AES Corp 1.375% 15/01/2026	17,592,000	17,104,471	0.88	Brighthouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	20,785,366	1.08
Air Lease Corp 2.875% 15/01/2026	7,429,000	7,673,739	0.40	Broadcom Inc 3.15% 15/11/2025	17,087,000	17,914,090	0.92
Alexandria Real Estate E 2% 18/05/2032	3,971,000	3,801,853	0.20	Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	8,218,290	0.42
Alexandria Real Estate E 2.75% 15/12/2029	3,400,000	3,513,810	0.18	Bunge Ltd Finance Corp 4.35% 15/03/2024	15,310,000	16,291,268	0.84
Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	17,423,238	0.90	Carlisle Cos Inc 2.75% 01/03/2030	4,162,000	4,250,043	0.22
Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	14,649,954	0.76	Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	4,315,172	0.22
Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	10,575,049	0.55				
AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,524,950	0.23				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
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
Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,726,753	0.30	First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	6,952,131	0.36
Corporate Office Prop Lp 2% 15/01/2029	3,484,000	3,355,951	0.17	First American Financial 4.3% 01/02/2023	5,150,000	5,308,876	0.27
Corporate Office Prop Lp 2.25% 15/03/2026	4,990,000	5,056,262	0.26	First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	10,021,174	0.52
CVS Health Corp 1.3% 21/08/2027	7,500,000	7,281,862	0.38	First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	17,316,000	20,779,374	1.08
CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	6,494,849	0.33	Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	10,160,000	10,759,522	0.55
CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	2,498,000	2,695,389	0.14	Flowers Foods Inc 2.4% 15/03/2031	4,041,000	3,993,068	0.21
Dell Inc 5.45% 15/06/2023	6,292,000	6,640,100	0.34	Flowserve Corporation 2.8% 15/01/2032	1,457,000	1,420,995	0.07
Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,188,185	0.06	FMC Corp 3.2% 01/10/2026	11,095,000	11,742,301	0.61
Dentsply Sirona Inc 3.25% 01/06/2030	6,718,000	7,110,439	0.37	FNB Corp 2.2% 24/02/2023	7,974,000	8,044,049	0.41
Deutsche Bank AG FRN 16/11/2027	8,365,000	8,368,776	0.43	General Motors Co 6.125% 01/10/2025	8,980,000	10,328,925	0.53
Discovery Communications 3.625% 15/05/2030	4,796,000	5,137,776	0.26	General Motors Co 6.6% 01/04/2036	6,890,000	9,346,159	0.48
Dollar Tree Inc 4.2% 15/05/2028	3,541,000	3,952,492	0.20	General Motors Financial Co 2.7% 20/08/2027	10,000,000	10,186,345	0.53
				Georgia Pacific LLC 2.1% 30/04/2027	9,122,000	9,246,724	0.48

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
Georgia Pacific LLC 7.75% 15/11/2029	2,579,000	3,616,595	0.19	Kennametal Inc 4.625% 15/06/2028	3,060,000	3,419,749	0.18
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,983,790	0.41	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	7,270,213	0.37
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	12,773,000	12,730,263	0.66	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	5,627,000	7,767,297	0.40
GXO Logistics Inc 2.65% 15/07/2031	5,503,000	5,442,990	0.28	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,842,206	0.09
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	12,135,000	13,026,590	0.67	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	8,000,000	8,651,600	0.45
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	10,000,000	11,250,500	0.58	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	4,327,953	0.22
Healthcare Realty Trust 2.4% 15/03/2030	2,414,000	2,409,047	0.12	Lam Research Corp 3.75% 15/03/2026	7,747,000	8,444,813	0.44
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	6,322,000	6,341,671	0.33	Lam Research Corp 4% 15/03/2029	1,000,000	1,121,626	0.06
Highwoods Realty LP 3.625% 15/01/2023	5,250,000	5,345,173	0.28	Lennox International Inc 1.7% 01/08/2027	2,508,000	2,468,153	0.13
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	6,969,317	0.36	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	5,668,000	6,216,845	0.32
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,518,247	0.23	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	4,405,000	4,571,002	0.24
Huntsman International LLC 4.5% 01/05/2029	9,169,000	10,153,491	0.52	Merck & Co Inc 1.9% 10/12/2028	11,610,000	11,675,267	0.60
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,401,823	0.18	Meritage Homes Corporation 3.875% 15/04/2029	2,278,000	2,395,169	0.12
Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	8,559,537	0.44	Microchip Technology Inc 0.972% 15/02/2024	17,592,000	17,449,161	0.90
International Flavor & Fragrances 4.45% 26/09/2028	5,040,000	5,714,957	0.29	Micron Technology Inc 2.703% 15/04/2032	5,923,000	5,939,940	0.31
International Flavors & Fragrances 2.3% 01/11/2030	10,793,000	10,603,155	0.55	Mid-America Apartments 4% 15/11/2025	6,348,000	6,870,255	0.35
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	6,038,000	6,478,123	0.33	Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,858,512	0.30
JP Morgan Chase Bank 2.95% 01/10/2026	10,415,000	11,007,585	0.57	Morgan Stanley FRN 21/10/2025	5,528,000	5,454,153	0.28
JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	19,750,000	19,260,239	0.99	Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,622,276	0.19
JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	13,000,000	13,210,023	0.68	Mosaic Co 4.05% 15/11/2027	5,746,000	6,349,628	0.33
Kemper Corp 2.4% 30/09/2030	13,045,000	12,681,564	0.65	MPLX LP 1.75% 01/03/2026	12,000,000	11,897,710	0.61
Kennametal Inc 2.8% 01/03/2031	4,168,000	4,153,215	0.21	MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,462,103	0.28
				MSCI Inc 4% 15/11/2029	12,490,000	13,072,783	0.67
				National Fuel Gas Co 2.95% 01/03/2031	2,588,000	2,606,204	0.13

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,463,691	0.13	SVB Financial Group 2.1% 15/05/2028	5,168,000	5,178,011	0.27
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	10,383,891	0.54	Svb Financial Group 3.125% 05/06/2030	6,874,000	7,229,534	0.37
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	11,246,587	0.58	SVB Financial Group 3.5% 29/01/2025	1,992,000	2,105,779	0.11
Oaktree Specialty Lend 3.5% 25/02/2025	16,123,000	16,817,719	0.87	Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	13,460,569	0.69
Office Properties Income Trust 4% 15/07/2022	6,927,000	7,019,869	0.36	T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	13,923,914	0.72
Office Properties Income Trust 4.25% 15/05/2024	7,884,000	8,227,332	0.42	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	5,518,443	0.28
Ohio National Financial Services Inc 5.8% 24/01/2030	4,685,000	5,314,942	0.27	Triton Container 2.05% 15/04/2026	18,753,000	18,641,795	0.96
Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	3,221,155	0.17	Truist Bank 2.25% 11/03/2030	4,822,000	4,819,431	0.25
Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,914,798	0.41	UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,343,872	0.07
Oracle Corp 2.8% 01/04/2027	17,008,000	17,556,136	0.91	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	10,781,000	11,597,250	0.60
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	11,468,690	0.59	Verizon Communications 2.1% 22/03/2028	8,808,000	8,838,323	0.46
People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	18,166,000	18,520,766	0.96	Verizon Communications 3% 22/03/2027	3,750,000	3,965,482	0.20
PNC Financial Services Group 2.2% 01/11/2024	14,735,000	15,143,896	0.78	Viacom Inc 4.2% 19/05/2032	9,551,000	10,799,744	0.56
Progress Energy Inc 7.75% 01/03/2031	10,145,000	14,162,243	0.73	Viacomcbs Inc 4.95% 15/01/2031	5,655,000	6,750,725	0.35
Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	9,038,396	0.47	Viatris Inc 2.3% 22/06/2027	13,173,000	13,267,182	0.68
Reliance Steel & Aluminum 1.3% 15/08/2025	3,507,000	3,456,944	0.18	Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	17,346,852	0.89
Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	13,011,442	0.67	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	5,405,344	0.28
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	9,269,396	0.48	Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	10,163,000	10,994,382	0.57
State Street Corp FRN 30/03/2026	4,106,000	4,298,225	0.22	WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	8,470,000	9,343,482	0.48
Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,427,186	0.13	WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	1,200,000	1,315,605	0.07
Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	8,115,000	8,341,997	0.43	WP Carey Inc 4.6% 01/04/2024	3,855,000	4,095,584	0.21
Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	15,838,266	0.82	WRKCO Inc 4.65% 15/03/2026	6,619,000	7,390,685	0.38
						1,426,347,208	73.57

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigtes Königreich			
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
		76,494,005	3.93
ANLEIHEN INSGESAMT		1,874,571,487	96.67
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
		1,874,571,487	96.67
Wertpapieranlagen insgesamt		1,874,571,487	96.67
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		50,850,847	2.62
Sonstige Nettovermögenswerte		13,754,679	0.71
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		1,939,177,013	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in USD)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
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
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
State Street	EUR	633,904	USD	718,276	07/01/2022	2,641
State Street	JPY	29,334	USD	255	07/01/2022	-
						743,106

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Industrie	37.77
Finanzdienstleistungen	23.80
Banken	17.55
Kommunikation	4.41
Energie- und Wasserversorgung	4.28
Immobilien	2.04
Maschinenbau und Industrierausrüstung	1.53
Bau- und Ingenieurwesen	0.97
Gesundheitswesen	0.85
Nahrungsmittel und Getränke	0.82
Finanzinstitute, Investmentgesellschaften und sonstige diversifizierte Unternehmen	0.60
Metalle und Bergbau	0.43
Medien	0.41
Internet, Software und IT-Dienste	0.37
Behälter und Verpackung	0.35
Pharmazeutika und Biotechnologie	0.29
Halbleitergeräte und -produkte	0.20
Total	96.67

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
I. ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
ANLEIHEN				Frankreich			
Dänemark							
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	13,745,000	13,957,360	0.92	Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	7,758,000	7,914,634	0.52
TDC AS 5% 02/03/2022	5,950,000	6,005,591	0.40	Altice France SA 2.125% 15/02/2025	10,441,000	10,188,986	0.67
		19,962,951	1.32	Altice France SA 2.5% 15/01/2025	10,371,000	10,251,215	0.68
Deutschland				Banjay Entertainment 3.5% 01/03/2025	15,765,000	15,882,796	1.05
Adler Real Estate AG 1.5% 17/04/2022	8,600,000	8,460,250	0.56	Casino Guichard Perracho 1.865% 13/06/2022	5,400,000	5,405,508	0.36
Adler Real Estate AG 1.875% 27/04/2023	4,300,000	4,064,575	0.27	Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	4,500,000	4,579,353	0.30
CT Investment GmbH 5.5% 15/04/2026	4,958,000	5,023,089	0.33	Elior Group SA 3.75% 15/07/2026	5,375,000	5,520,661	0.36
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	12,639,744	0.83	Elis SA 1.75% 11/04/2024	5,000,000	5,108,545	0.34
HT Troplast AG 9.25% 15/07/2025	12,400,000	13,393,290	0.88	Elis SA 1.875% 15/02/2023	8,800,000	8,918,457	0.59
Iho Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	12,700,000	12,882,690	0.85	Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	11,437,000	11,537,646	0.76
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	10,700,000	10,908,040	0.72	Fnac Darty SA 2.625% 30/05/2026	2,800,000	2,863,000	0.19
Nidda Healthcare Holding 3.5% 30/09/2024	1,600,000	1,601,101	0.11	Iliad SA 1.875% 25/04/2025	10,000,000	10,080,000	0.67
Peach Property Finance 3.5% 15/02/2023	10,155,000	10,232,885	0.68	Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	6,100,000	6,105,948	0.40
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15/12/2023	9,100,000	9,152,980	0.60	La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,000,000	8,874,477	0.59
Progroup AG 3% 31/03/2026	6,800,000	6,897,342	0.46	Loxam SAS 3.5% 03/05/2023	17,215,000	17,236,949	1.14
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	2,055,620	0.14	Loxam SAS 6% 15/04/2025	1,447,373	1,470,531	0.10
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	7,947,000	8,096,006	0.53	Orano SA 3.125% 20/03/2023	9,000,000	9,277,956	0.61
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	14,241,000	14,143,449	0.93	Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	16,700,000	17,000,182	1.12
ZF Finance GmbH 3% 21/09/2025	4,200,000	4,399,500	0.29	Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	7,500,000	7,787,888	0.51
		123,950,561	8.18	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	10,464,000	10,622,216	0.70
Finnland				Quatrim SAS 5.875% 15/01/2024	5,000,000	5,147,945	0.34
Nokia OYJ 2% 15/03/2024	4,000,000	4,136,288	0.27	Renault SA 1% 08/03/2023	2,000,000	2,017,500	0.13
		4,136,288	0.27	Renault SA 1% 18/04/2024	9,300,000	9,300,195	0.61
				Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	12,878,000	13,433,364	0.89

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Frankreich (Fortsetzung)				Italien (Fortsetzung)			
SPCM SA 2% 01/02/2026	2,000,000	2,014,486	0.13	Schumann SpA 7% 31/07/2023	17,204,688	17,282,023	1.14
Spie SA 3.125% 22/03/2024	7,000,000	7,313,075	0.48	Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023	4,015,000	4,135,450	0.27
		215,853,513	14.24	Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	7,000,000	7,285,180	0.48
Griechenland				Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	5,000,000	5,252,050	0.35
Public Power Corp 3.875% 30/03/2026	13,600,000	14,029,896	0.93	Telecom Italia SpA 5.25% 10/02/2022	6,100,000	6,138,094	0.41
		14,029,896	0.93			123,790,932	8.17
Irland				Japan			
Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	8,000,000	9,558,342	0.63	Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	12,281,811	0.81
Bank of Ireland 10% 19/12/2022	4,150,000	4,542,109	0.30	Softbank Group Corp 4% 20/04/2023	4,000,000	4,096,000	0.27
Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	14,600,000	14,882,145	0.98			16,377,811	1.08
James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	8,555,000	8,718,495	0.58	Jersey			
		37,701,091	2.49	Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	5,000,000	5,074,915	0.33
Isle of Man						5,074,915	0.33
Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	17,526,000	17,723,167	1.17	Luxemburg			
		17,723,167	1.17	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	12,185,000	12,307,374	0.81
Italien				Contourglobal Power Holding 4.125% 01/08/2025	14,311,000	14,535,554	0.96
ASR Media and Sponsorship 5.125% 01/08/2024	9,540,075	9,245,077	0.61	Gazprom SA 4.25% 06/04/2024	3,150,000	3,906,311	0.26
Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	8,900,000	9,189,250	0.61	Hanesbrands Finance Lux 3.5% 15/06/2024	3,500,000	3,691,625	0.24
Dobank SpA 5% 04/08/2025	9,800,000	10,197,880	0.67	Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	8,559,000	8,642,664	0.57
Gamma Bidco Spa 6.25% 15/07/2025	13,774,000	14,192,730	0.94	Motion Finco Sarl 7% 15/05/2025	4,484,000	4,705,398	0.31
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022	3,400,000	4,062,575	0.27	PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	10,674,000	10,926,867	0.72
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023	4,300,000	4,737,534	0.31	Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	17,039,000	17,693,228	1.17
Kedrion SpA 3.375% 15/05/2026	3,902,000	3,892,713	0.26	Sig Combibloc Purchaser 1.875% 18/06/2023	6,505,000	6,682,216	0.44
Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	17,940,000	17,953,938	1.18			83,091,237	5.48
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	9,572,000	10,226,438	0.67				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Niederlande				Schweden			
Axalta Coating Systems Ltd 3.75% 15/01/2025	5,816,000	5,870,089	0.39	Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	8,000,000	8,236,800	0.54
Constellium NV 4.25% 15/02/2026	10,260,000	10,376,451	0.68	Intrum AB 4.875% 15/08/2025	13,737,000	14,319,751	0.95
Diebold Nixdorf 9% 15/07/2025	10,920,000	11,673,622	0.77	Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023	10,585,000	10,677,174	0.70
Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	6,000,000	5,924,760	0.39	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	3,000,000	3,062,811	0.20
Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	14,750,000	15,045,000	0.99	Volvo Car AB 2% 24/01/2025	3,000,000	3,123,189	0.21
IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	3,912,000	4,032,685	0.27	Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	7,127,336	0.47
Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	8,907,000	8,862,465	0.58			46,547,061	3.07
OCI NV 3.125% 01/11/2024	4,000,000	4,062,500	0.27	Slowenien			
OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	8,132,449	0.54	United Group BV 3.125% 15/02/2026	3,085,000	3,003,710	0.20
Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	17,328,000	17,521,242	1.16	United Group BV 4.875% 01/07/2024	11,789,000	11,930,256	0.79
PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024	13,100,000	13,868,891	0.92			14,933,966	0.99
Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	5,994,000	5,799,195	0.38	Spanien			
Sunshine Mid BV 6.5% 15/05/2026	8,830,000	9,090,556	0.60	Almirall SA 2.125% 30/09/2026	1,902,000	1,922,346	0.13
Ziggo Secured Finance BV 4.25% 15/01/2027	13,200,000	13,504,194	0.89	Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022	3,500,000	3,563,336	0.24
		133,764,099	8.83	Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026	6,000,000	6,058,740	0.40
Österreich				Grifols SA 1.625% 15/02/2025	2,727,000	2,716,978	0.18
Novomatic AG 1.625% 20/09/2023	13,600,000	13,499,700	0.89	Grifols SA 3.2% 01/05/2025	14,900,000	14,936,073	0.99
Sappi Papier Holdng GmbH 3.125% 15/04/2026	5,500,000	5,582,775	0.37			29,197,473	1.94
		19,082,475	1.26	Tschechische Republik			
Rumänien				Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	11,900,000	12,064,101	0.80
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	11,000,000	10,834,120	0.72			12,064,101	0.80
		10,834,120	0.72	Vereinigte Staaten			
				Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	13,155,000	13,491,913	0.89
				Ball Corp 0.875% 15/03/2024	8,604,000	8,652,079	0.57
				Belden Inc 3.375% 15/07/2027	4,000,000	4,063,276	0.27

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens	Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)				ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
Belden Inc 4.125% 15/10/2026	7,081,000	7,230,565	0.48	Bellis Acquisition Co 3.25% 16/02/2026	4,459,000	5,125,646	0.34
Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	12,179,000	12,799,021	0.84	Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	12,133,048	0.80
Bway Holding Co 4.75% 15/04/2024	16,714,000	16,766,733	1.11	EG Global Finance Plc 3.625% 07/02/2024	9,200,000	9,172,492	0.61
Cogent Communications Group 4.375% 30/06/2024	14,608,000	14,900,160	0.98	Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	7,500,000	9,150,553	0.60
Coty Inc 4% 15/04/2023	7,000,000	7,041,342	0.46	Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	11,000,000	11,261,217	0.74
Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	12,900,000	13,484,048	0.89	Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	8,641,000	8,608,354	0.57
Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	5,250,000	6,303,032	0.42	Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	11,600,000	13,930,596	0.92
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024	11,500,000	12,018,512	0.79	Jaguar Land Rover Automobile 5% 15/02/2022	10,050,000	12,041,111	0.79
International Game Tech 3.5% 15/06/2026	8,000,000	8,180,808	0.54	Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	10,011,000	12,117,256	0.80
International Game Tech 3.5% 15/07/2024	3,600,000	3,784,860	0.25	Miller Homes Group Holdings 5.5% 15/10/2024	10,415,000	12,580,330	0.83
Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	6,749,000	6,823,543	0.45	Moto Finance PLC 4.5% 01/10/2022	9,980,000	11,742,512	0.77
Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	4,500,000	4,541,625	0.30	Nemean Bondco Plc 7.375% 01/02/2024	9,530,000	11,464,115	0.76
Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	5,000,000	5,121,205	0.34	Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	6,586,821	0.43
Netflix Inc 3% 15/06/2025	9,352,000	10,152,924	0.67	Ote Plc 2.375% 18/07/2022	11,554,000	11,712,752	0.77
Sealed Air Corp 4.5% 15/09/2023	5,500,000	5,820,221	0.38	Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	16,304,000	19,465,103	1.28
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	11,174,592	0.74	Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	4,000,000	3,955,400	0.26
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	16,545,000	16,930,846	1.12	Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	8,954,000	8,972,803	0.59
ZF NA Capital 2.75% 27/04/2023	9,800,000	10,102,595	0.67	Stonegate Pub Company Financing PLC 8.25% 31/07/2025	8,000,000	9,705,688	0.64
		199,383,900	13.16	Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	12,805,000	13,256,543	0.87
Vereinigtes Königreich				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				
Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	5,000,000	5,058,575	0.33				
B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	9,165,000	11,156,302	0.74				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.
*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert*	% des Netto- vermögens
ANLEIHEN (FORTSETZUNG)			
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	10,100,000	12,414,145	0.82
William Hill Plc 4.875% 07/09/2023	9,100,000	11,151,802	0.74
		289,855,689	19.10
ANLEIHEN INSGESAMT		1,417,355,246	93.53
ZUM OFFIZIELLEN BÖRSENHANDEL ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT			
		1,417,355,246	93.53
II. OFFENE INVESTMENTFONDS			
OFFENE INVESTMENTFONDS			
Frankreich			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,067	47,257,715	3.13
		47,257,715	3.13
OFFENE INVESTMENTFONDS INSGESAMT		47,257,715	3.13
OFFENE INVESTMENTFONDS INSGESAMT		47,257,715	3.13
Wertpapieranlagen insgesamt		1,464,612,961	96.66
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		5,095,800	0.34
Sonstige Nettovermögenswerte		45,524,307	3.00
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		1,515,233,068	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*Siehe note 2d) für weitere Informationen zur Bewertung von Anlagen.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2021 (in EUR)

Devisentermingeschäften

Kontrahent	Gekaufte Währung	Kaufbetrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in der Teilfondswährung
Abgesicherte Anteilsklassen						
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
Keiner bestimmten Anteilsklasse zugeordnet						
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)
						347,932

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands

	% des Nettovermögens
Finanzdienstleistungen	32.76
Kommunikation	7.72
Industrie	7.67
Unterhaltung	3.87
Nichtzyklische Konsumgüter	3.81
Gesundheitswesen	3.80
Behälter und Verpackung	3.58
Offene Investmentfonds	3.13
Automobile	2.99
Internet, Software und IT-Dienste	2.92
Banken	2.54
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	2.44
Nahrungsmittel und Getränke	2.07
Immobilien	1.76
Pharmazeutika und Biotechnologie	1.67
Maschinenbau und Industrieausrüstung	1.63
Energie- und Wasserversorgung	1.57
Chemikalien	1.51
Technologie	1.22
Hotels, Restaurants und Freizeit	1.10
Bau- und Ingenieurwesen	1.08
Medien	0.94
Elektrogeräte und -komponenten	0.93
Erdöl und Erdgas	0.89
Baustoffe und Baumaterialien	0.83
Einzelhandel	0.74
Verschiedene Dienste	0.67
Spielzeug, Spiele und Hobbybedarf	0.51
Verkehr und Transport	0.31
Total	96.66

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 1 Allgemeines

a) Ausführliche Angaben zum Fonds

AXA IM Fixed Income Investment Strategies (der „Fonds“) ist ein Investmentfonds („Fonds Commun de Placement“) nach luxemburgischem Recht mit mehreren Teilfonds, die jeweils ein separates Portfolio von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten darstellen. Der Fonds wurde am 12. März 2004 in Luxemburg für unbegrenzte Zeit aufgelegt. Der Fonds wurde gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW“) in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“) registriert.

Die Verwaltungsgesellschaft (AXA Funds Management S.A.) wurde am 21. November 1989 für einen unbestimmten Zeitraum gegründet und ist im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B-32223 eingetragen. Ihre Satzung wurde am 26. Januar 1990 im „Recueil électronique des sociétés et associations“ veröffentlicht. Die konsolidierte Satzung wurde letztmals am 7. März 2015 beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg hinterlegt. Die USt-IdNr. ist LU 197 76 305.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde gemäß Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner gültigen Fassung registriert.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat bestätigt, dass er den ALFI-Verhaltenskodex und die darin beschriebenen Unternehmensführungsstandards einhält.

Seit dem 29. November 2016 ist der Fonds gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 27. Mai 2016 beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer K-1479 registriert.

b) 2021 Zusammenfassung fondsrelevanter Ereignisse

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2021, wurden in dem vorstehenden Teilfonds Anteilsklassen aufgelegt:

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

c) Liste der Teilfonds

Zum 31. Dezember 2021 besteht der Fonds aus 3 aktiven Teilfonds:

Teilfonds	Währung
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) Aufstellung der Anteilsklassen

Die unten vorgestellten Anteilsklassen entsprechen den Typen von Klassen, die in Teilfonds des Fonds vorhanden sein können. Der Abschnitt „Statistik - Anzahl der Anteile und Nettoinventarwert je Anteil“ gibt für jeden Teilfonds die verfügbaren Anteilsklassen zum Berichtsdatum an.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 1 Allgemeines (Fortsetzung)

d) Aufstellung der Anteilsklassen (Fortsetzung)

Die ausschüttenden und thesaurierenden Anteile gliedern sich wie folgt auf:

- Anteile der Klasse „A“ sind für größere institutionelle Anleger, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt und zeichnen sich durch einen hohen Mindestersteinzeichnungsbetrag aus,
- Anteile der Klasse „B“ sind für kleinere institutionelle Anleger, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt und zeichnen sich durch einen geringeren Mindestersteinzeichnungsbetrag aus,
- Anteile der Klasse „E“ sind für alle Anleger bestimmt,
- Anteile der Klasse „F“ sind für alle Anleger bestimmt,
- Anteile der Klasse „I“ sind für alle anderen institutionellen Anleger, einschließlich Dachfonds, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder für Finanzintermediäre, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen, bestimmt.,
- Anteile der Klasse „M“ können nur mit der vorherigen Zustimmung des Verwaltungsrats gezeichnet werden und werden (i) von AXA Investment Managers oder ihren Tochtergesellschaften gehalten, um sie im Rahmen von institutionellen Mandaten oder Anlageverwaltungsverträgen für einen bestimmten Fonds, die mit der AXA-Gruppe abgeschlossen wurden, zu verwenden, oder (ii) von institutionellen Anlegern gehalten, die für eigene Rechnung direkt oder indirekt Anlagen tätigen, und/oder sie können von Finanzintermediären gezeichnet werden, die diskretionäre Portfoliomanagementleistungen erbringen,
- Anteile der Klasse „U“ werden nur Vertriebsgesellschaften mit Sitz in Amerika (Regionen in Nord- und Südamerika, einschließlich der Vereinigten Staaten) angeboten,
- Anteile der Klasse „Z“ werden nur: (i) über Finanzintermediäre angeboten, die aufgrund aufsichtsrechtlicher Bestimmungen (z.B. in der Europäischen Union Finanzintermediäre, die auf einer unabhängigen Basis diskretionäres Portfoliomanagement oder Anlageberatung anbieten) oder gesonderter Kostenvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vermittlungsfolgeprovisionen (Trail Commission) behalten dürfen, und/oder (ii) institutionellen Anlegern angeboten, die für eigene Rechnung anlegen.
- Anteile der Klasse „ZF“ werden nur über größere Finanzintermediäre angeboten, die (i) hierzu von der Verwaltungsgesellschaft vorher ausdrücklich autorisiert wurden und (ii) denen es aufgrund aufsichtsrechtlicher Bestimmungen (z. B. in der Europäischen Union Finanzintermediäre, die auf einer unabhängigen Basis diskretionäres Portfoliomanagement oder Anlageberatung anbieten) oder gesonderter Kostenvereinbarungen mit ihren Kunden untersagt ist, Vermittlungsfolgeprovisionen (Trail Commission) zu behalten. Es gab im Laufe des Jahres keine aktiven Anteile der Klasse „ZF“.

Ausschüttende und thesaurierende Anteile

Die Anteilsklassen sind des Weiteren in thesaurierende und ausschüttende Anteile unterteilt. Diese Anteile unterscheiden sich durch ihre Ausschüttungspolitik, wobei Anteile der ersten Kategorie die Erträge wieder anlegen, während bei Anteilen der zweiten Kategorie die Erträge ausgeschüttet werden. Das Vermögen dieser beiden Kategorien wird zusammengefasst.

Erläuterung 2 Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde unter Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 2 Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

b) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bücher und die Abschlüsse lauten auf die Referenzwährungen der einzelnen Teilfonds.

Beträge, die in einer anderen Währung als der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt sind, werden zum Mittelkurs aus dem letzten verfügbaren Kauf- und Verkaufskurs für diese Währung in die Referenzwährung des Teilfonds umgerechnet.

Auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu dem an jedem Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Für alle Teilfonds wurden zur Berechnung des Nettoinventarwerts und zur Zusammenfassung der Nettoinventarwerte aller Teilfonds am 31. Dezember 2021 folgende Wechselkurse verwendet:

Zum	31/12/2021	
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) Zusammengefasste Zahlen

Die zusammengefasste Aufstellung des Nettovermögens, die zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung und die zusammengefasste Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens sind in USD ausgedrückt und dienen ausschließlich Informationszwecken.

d) Bewertung der Anlagen

Die Vermögenswerte des Fonds werden wie folgt bewertet:

Der Wert des Kassenbestandes oder des eingezahlten Barbestandes, von Wechseln, Zahlungsaufforderungen und Forderungen, von transitorischen Posten, von Bardividenden und Zinsen, die wie oben erwähnt festgesetzt oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, entspricht dem vollen Betrag dieser Vermögenswerte, es sein denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Betrag in voller Höhe gezahlt wird oder eingeht; in diesem Fall wird der Wert festgesetzt, indem ein Abzug vorgenommen wird, der in diesem Fall angebracht erscheint, um den tatsächlichen Wert der Vermögenswerte wiederzugeben.

Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum Schlusskurs dieser Märkte bewertet. Wird eine Anlage an mehreren Märkten notiert oder gehandelt, ist der Schlusskurs an dem Markt, der den Hauptmarkt für diese Anlage darstellt, ausschlaggebend.

Wertpapiere, die nicht zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassen sind und nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Die Erstellung des Abschlusses erfolgt auf Grundlage des am 31. Dezember 2021 berechneten Nettoinventarwerts (letzter offizieller NIW-Berechnungstag des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Geschäftsjahres).

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 2 Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

d) Bewertung der Anlagen (Fortsetzung)

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die weder an einem geregelten Markt noch an einer Wertpapierbörse in einem Drittstaat oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und deren Restlaufzeit mehr als 90 Tage und weniger als 12 Monate beträgt, entspricht ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden nach der Methode der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, deren Ergebnis ungefähr dem Marktwert entspricht. Diese Zinsen aus Abschreibungen/Wertzuwachs werden in den Zinserträgen aus dem Wertpapierbestand ausgewiesen.

Bei der Verwaltung der täglich bewerteten Fonds möchte der Verwaltungsrat sicherstellen, dass die Portfolios angemessen bewertet werden, um die Gleichbehandlung der Anteilinhaber zu gewährleisten.

e) Einstandskosten von Anlagen

Die Einstandskosten der auf andere Währungen als die Referenzwährung des Teilfonds lautenden Anlagen werden anhand der am Kauftag geltenden Wechselkurse in die Referenzwährung des Teilfonds umgerechnet.

f) Beim Verkauf von Anlagen realisierte Kursgewinne/(-verluste)

Beim Verkauf von Anlagen realisierte Kursgewinne/(-verluste) werden anhand der durchschnittlichen Einstandskosten der verkauften Anlagen ermittelt.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden am Stichtag anhand der Devisenterminkurse für die Restlaufzeit bewertet. Alle nicht realisierten Kursgewinne und -verluste gehen in die Aufstellung des Nettovermögens ein.

Die Teilfonds können im Rahmen ihrer Anlagepolitik Devisentermingeschäfte für ein effizientes Portfoliomanagement und/oder zu Absicherungszwecken einsetzen, wobei die im Verkaufsprospekt festgelegten Bedingungen und die vorgeschriebenen Grenzen einzuhalten sind.

h) Bewertung von Finanzterminkontrakten

Offene Termingeschäfte werden am Stichtag anhand des letzten verfügbaren Verkaufspreises für das betreffende Instrument bewertet. The Net unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets.

i) Zinserträge

Zinserträge werden täglich nach Abzug nicht erstattungsfähiger Quellensteuern verbucht (Zinsen aus dem Wertpapierbestand, Zinsen aus Einlagen und Zinsen aus Sichteinlagenkonten und Erträge aus Wertpapierleihe). Zinserträge werden abzüglich etwaiger Abschreibungen ausgewiesen. Der negative Nettozinsertrag wurde als „Sonstige Aufwendungen“ klassifiziert.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 3 Besteuerung

Der Fonds unterliegt dem luxemburgischen Steuerrecht. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften in Luxemburg unterliegt der Fonds einer Abgabe auf das Nettovermögen jedes seiner Teilfonds von jährlich 0.05% in Bezug auf das Vermögen, das mit den Privatanlegern vorbehaltenen Anteilen verbunden ist. Für das Vermögen, das mit den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Anteilen verbunden ist, gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0.01%, der vierteljährlich auf der Grundlage des gesamten Nettowertes des Teilfonds bzw. der Klasse am Ende des betreffenden Quartals berechnet und gezahlt wird. In der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ist diese Steuer Bestandteil der erhobenen Dienstleistungsgebühr.

Erläuterung 4 Vertriebsgebühren

Die Vertriebsgebühren sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Vertriebsgebühren“ verbucht. Sie werden als Prozentsatz des Nettoinventarwertes pro Anteilsklasse berechnet.

Zum 31. Dezember 2021, werden die folgenden maximalen Vertriebsgebühren erhoben:

	Klasse A	Klasse B	Klasse E	Klasse F	Klasse I	Klasse M	Klasse U	Klasse 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%	-	-	-	-	-

Erläuterung 5 Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds, deren Höhe für jeden Teilfonds bzw. jede Anteilsklasse gesondert festgelegt wird. Die jährliche Verwaltungsgebühr wird als Prozentsatz des Nettoinventarwertes jedes Teilfonds berechnet. Ausführliche Angaben sowie der Prozentsatz dieser Gebühr pro Anteilsklasse sind dem ausführlichen Verkaufsprospekt sowie der nachstehenden Tabelle zu entnehmen. Diese Gebühr wird täglich berechnet und fällt täglich an und ist monatlich zahlbar. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt die Anlageverwaltungsgesellschaften gemäß den mit den verschiedenen Parteien abgeschlossenen Verträgen aus der Verwaltungsgebühr. Die Verwaltungsgebühren werden teilweise zur Zahlung von Vergütungen für Vertriebstätigkeiten für den Fonds (Bestandsprovisionen) verwendet.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 5 Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021, galten folgende effektive Sätze:

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

Erläuterung 6 Servicegebühr

Um die Anteilinhaber gegen Schwankungen der gewöhnlichen Betriebskosten abzusichern, wird der jährliche Gesamtbetrag dieser Kosten, der für jede Anteilsklasse von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wird (die „erhobene Dienstleistungsgebühr“), auf höchstens 0.50% des Nettoinventarwerts der einzelnen Anteilsklassen (der „Maximalwert“) festgelegt. Die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr kann unter dem Maximalwert liegen, wobei verschiedenen festgelegte Sätze der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr für die einzelnen Anteilsklassen gelten können. Die Höhe der erhobenen Dienstleistungsgebühr für die einzelnen Teilfonds und Anteilsklassen wird unter Berücksichtigung verschiedener Kriterien Diese Kriterien umfassen insbesondere die für die Anteilsklasse erhobenen Kosten und die Schwankung der Kosten in Verbindung mit einer Änderung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse, die auf Markteffekte und/oder den Handel mit Anteilen zurückzuführen sein könnte.

Die tatsächliche Höhe dieser Servicegebühr wird im Zusätzlichen ungeprüften Anhang ausgewiesen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrats (i) die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr nach eigenem Ermessen ändern und (ii) jederzeit nach Vorankündigung an die betroffenen Anteilinhaber den Maximalwert der für alle Anteilsklassen erhobenen Dienstleistungsgebühr ändern. Die Höhe der tatsächlich erhobenen Dienstleistungsgebühr nach eigenem Ermessen ändern und (ii) jederzeit nach Vorankündigung an die betroffenen Anteilinhaber den Maximalwert der für alle Anteilsklassen erhobenen Dienstleistungsgebühr ändern.

Die erhobene Dienstleistungsgebühr ist insofern eine feste Gebühr, als dass die Verwaltungsgesellschaft die über diese den Anteilsklassen berechneten Dienstleistungsgebühren hinausgehenden tatsächlichen Betriebskosten trägt. Umgekehrt ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, die der betreffenden Anteilsklasse berechneten Beträge aus der erhobenen Dienstleistungsgebühr einzubehalten, welche die tatsächlichen ordentlichen Betriebskosten übersteigen, die bei der betreffenden Anteilsklasse angefallen sind.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 6 Servicegebühr (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgesellschaft hat als Gegenleistung für die erhobene Dienstleistungsgebühr im Namen der Gesellschaft die folgenden Dienstleistungen zu erbringen und/oder zu beschaffen und alle Aufwendungen (einschließlich der angemessenen Auslagen) zu tragen, die im täglichen Geschäftsbetrieb und bei der Verwaltung der Anteilklassen anfallen, wie u.a. :

- Verwahrstellengebühren mit Ausnahme transaktionsbezogener Gebühren;
- Honorare der Abschlussprüfer;
- die luxemburgische „Taxe d’abonnement“;
- die Kosten für die Währungsabsicherung von Anteilklassen;
- die Gebühren der Register- und Verwaltungsstelle (einschließlich der Nettoinventarwertberechnung), aller Zahlstellen und Vertreter in Ländern, in denen die Anteile verkauft werden dürfen, sowie aller anderen Vermittler, die im Namen des Fonds beschäftigt werden, wobei dieser Vergütung das Nettovermögen des Fonds oder eine Transaktionsbasis zu Grunde gelegt werden oder es sich bei ihr um einen festen Betrag handeln kann;
- die Kosten für die Erstellung, den Druck, die Veröffentlichung in den erforderlichen Sprachen und die Verteilung von Angebotsinformationen oder Unterlagen bezüglich dem Fonds (einschließlich Mitteilungen an Anteilinhaber), Jahres- und Halbjahresberichten oder anderer Berichte oder Unterlagen, die nach den geltenden Gesetzen oder Vorschriften der Länder, in denen die Anteile zum Vertrieb zugelassen sind, erlaubt oder erforderlich sind;
- die Kosten für den Druck von Zertifikaten und Vollmachten;
- die Kosten für Erstellung und Einreichung der Satzung und aller übrigen Unterlagen, die den Fonds betreffen, u.a. Registrierungsanträge und Angebotsrundschriften, bei allen Behörden (einschließlich örtlicher Verbände der Wertpapierhändler), in deren Zuständigkeit der Fonds oder das Angebot von Anteilen fällt;
- die Kosten für die Qualifizierung des Fonds oder den Verkauf von Anteilen in einem Land oder die Zulassung an einer Börse;
- die Kosten für das Rechnungswesen;
- Rechtskosten;
- Versicherung, Porto, Telefon, Fernschreiber und sonstige Kommunikationsmittel;
- Vertriebs- und Vertriebsunterstützung (einschließlich die von lokalen Orderrouting-Plattformen berechneten Kosten, die lokalen Transferstellenkosten, die Kosten lokaler Vertreter und die Übersetzungskosten);
- sowie alle ähnlichen Auslagen und Aufwendungen.

Erläuterung 7 Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren werden für jeden Teilfonds in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Transaktionsgebühren“ verbucht. Diese Gebühren werden im Zusätzlichen ungeprüften Anhang genauer aufgeschlüsselt.

Erläuterung 8 Devisentermingeschäften

Der nicht realisierte Nettogewinn bzw. -verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Aufstellung des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 9 Veränderungen des Wertpapierbestands

Der nicht realisierte Gewinn bzw. Verlust aus Terminkontrakten ist in der Aufstellung des Nettovermögens im Posten „Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten“ enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Note 10 Ausschüttungen

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 wurden die folgenden Dividenden gezahlt:

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Note 10 Ausschüttungen (Fortsetzung)

	Dividenden Tag	Zahlungstag	Ausschüttungsquot e
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield (Fortsetzung)			
B Ausschüttend EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00
E Ausschüttend USD Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.88
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
F Ausschüttend CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.86
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
Z Ausschüttend EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Ausschüttend monatlich 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 Ausschüttend monatlich 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 Ausschüttend monatlich 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
	29/10/2021	05/11/2021	0.27
	30/11/2021	07/12/2021	0.30
	30/12/2021	07/01/2022	0.30

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 11 Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV kann Positionen ihres Wertpapierbestands an Dritte ausleihen. Im Allgemeinen dürfen Ausleihungen nur über anerkannte Clearinghäuser oder durch Vermittlung erstklassiger, auf diese Geschäfte spezialisierter Finanzinstitute erfolgen, sofern von diesen entsprechende Sicherheiten gestellt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft erhielt keine Provisionen aus Wertpapierleihgeschäften.

Gemäß den Bedingungen einer Übertragungsvereinbarung vom 15. Februar 2013 hat die Verwaltungsgesellschaft AXA Investment Managers GS Limited zu ihrem Vertreter für die Durchführung ihrer Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfte bestellt. AXA Investment Managers GS Limited und die Verwaltungsgesellschaft sind verbundene Unternehmen und gehören zur AXA IM-Gruppe. Zur Vermeidung von Interessenkonflikten und zur Sicherstellung einer bestmöglichen Ausführung hat die AXA IM-Gruppe eine Richtlinie zu Interessenkonflikten und zur bestmöglichen Ausführung eingeführt, deren Einzelheiten unter [https://www.axa-im.lu/Our internal Policies](https://www.axa-im.lu/Our%20internal%20Policies) verfügbar sind und die jeweils vorsehen, dass (i) Interessenkonflikte durch Anwendung geeigneter Analysemechanismen und Kontrollen sowie die Gewährleistung der Trennung zwischen dem Beauftragten für Wertpapierleihgeschäfte und den Teams der Portfoliomanager minimiert werden, und (ii) dass die bestmögliche Ausführung sichergestellt wird, indem für Wertpapierleihgeschäfte in der Regel nicht dieselben Ausführungsplätze genutzt werden wie für andere Transaktionen, um zu gewährleisten, dass die besonderen Merkmale solcher Wertpapierleihgeschäfte Berücksichtigung finden. Erträge aus Techniken des effizienten Portfoliomanagements werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten an die SICAV zurückgezahlt.

Direkte Betriebskosten sind als diejenigen Kosten definiert, die der Umsetzung von Techniken des effizienten Portfoliomanagements direkt zurechenbar sind (z. B. Personalkosten des Agent Lender, Handelsplattformkosten, Marktdatenkosten, Depot- und Verwahrungskosten, Kosten des Sicherheitenmanagements und Kosten für SWIFT-Nachrichten).

Indirekte Betriebskosten sind als diejenigen Kosten definiert, die nicht direkt der Umsetzung von Techniken des effizienten Portfoliomanagements zurechenbar sind (z. B. Versicherungsprämien, Kosten für Grundstücke und Gebäude).

Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte: 65% der aus Pensionsgeschäften (ggf.) und umgekehrten Pensionsgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen kommen der SICAV zugute.

Wertpapierleihgeschäfte: Jeder Teilfonds zahlt 35% der aus Wertpapierleihgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen als Kosten / Gebühren an AXA Investment Managers GS Limited in deren Eigenschaft als Beauftragter für Wertpapierleihgeschäfte und behält 65% der aus den Wertpapierleihgeschäften erzielten Bruttoeinnahmen. Alle Kosten / Gebühren für den Betrieb des Programms werden aus dem Anteil des Beauftragten für Wertpapierleihgeschäfte an den Bruttoeinnahmen (35%) bezahlt. Dies schließt alle direkten und indirekten Kosten und Gebühren ein, die durch die Wertpapierleihgeschäfte anfallen. AXA Investment Managers GS Limited ist ein der Verwaltungsgesellschaft und dem Anlageverwalter des Teilfonds nahestehendes Unternehmen.

Die aufgelaufenen Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden täglich in der Buchhaltung gebucht und monatlich ausgezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 11 Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021 betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	% der Anlagen	Verliehener Betrag	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten, Barmittel	Sicherheiten gesamt
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

Die Kontrahenten bei den oben aufgeführten Wertpapierleihgeschäften sind:

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, und RBC Europe Limited.

Zum 31. Dezember 2021, betrug der vom Fonds erzielte Ertrag aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Teilfondsname	Währung	Bruttoertrag aus Wertpapierleihe	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren der Wertpapierleihe	Nettoertrag aus Wertpapierleihe
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

Zusätzlicher Anhang

Gesamtkostenquote (TER)

Die folgenden Gesamtkostenquoten werden entsprechend der Eintragung bei der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet. Seit 2020 haben sich die Asset Management Platform (AMP) Switzerland und die SFAMA zur Asset Management Association Switzerland (AMAS) zusammengeschlossen.

	Berechnete Gesamt- kostenquote (1) Schweizer Methode	Servicegebühr (2)	Laufenden Kosten mit erfolgsabhän- giger Vergütung (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
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%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
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%

Zusätzlicher Anhang

Gesamtkostenquote (TER) (Fortsetzung)

	Berechnete Gesamt- kostenquote (1) Schweizer Methode	Servicegebühr (2)	Laufenden Kosten mit erfolgsabhän- giger Vergütung (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (Fortsetzung)			
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%

	Berechnete Gesamt- kostenquote (1) Schweizer Methode	Servicegebühr (2)	Laufenden Kosten mit erfolgsabhän- giger Vergütung (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
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) Die obigen Gesamtkostenquoten stellen, wie im Verkaufsprospekt angegeben, einen gewichteten Durchschnitt der Verwaltungskosten dar, die Anteilhaber bei Anlagen in den betreffenden Anteilklassen normalerweise hätten erwarten können. Diese Methode entspricht der gängigen Marktpraxis und gibt die am Markt zu veröffentlichenden Gesamtkostenquoten angemessen wieder.

(2) Weitere Einzelheiten zu der erhobenen Dienstleistungsgebühr sind Erläuterung 7 zu entnehmen.

(3) Die laufenden Kosten basieren auf den bekannten Budgets für 2020, denen in der Regel die früheren Aufwendungen sowie die erwarteten Budgetanpassungen für den Berichtszeitraum zugrunde liegen. Bei bestimmten Anteilklassen und Teilfonds, für die keine relevanten Aufzeichnungen zu früheren Aufwendungen existieren, basieren die laufenden Kosten auf Schätzungen. Die Zahlen entsprechen der Situation vom 31. Dezember 2021. In der Berechnung der laufenden Kosten werden die erfolgsabhängigen Vergütungen nicht berücksichtigt.

Zusätzlicher Anhang

Portfolioumschlag

Teilfonds	Währung	Portfolioumschlag (1)	Portfolioumschlag 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) PORTFOLIOUMSCHLAG I =

$$\frac{(\text{GESAMTE KÄUFE} + \text{GESAMTE VERKÄUFE}) - (\text{GESAMTE ZEICHNUNGEN} + \text{GESAMTE RÜCKNAHMEN})}{\text{MONATLICHEN DURCHSCHNITTLICHES GESAMTNETTOVERMÖGEN}} \times 100$$

(2) PORTFOLIOUMSCHLAG II =

$$\frac{(\text{GESAMTE KÄUFE} + \text{GESAMTE VERKÄUFE}) - \text{SUMME DER TÄGLICHEN NETTOZU- ODER ABFLÜSSE}}{\text{DURCHSCHNITTLICHES GESAMTNETTOVERMÖGEN}} \times 100$$

Zusätzlicher Anhang

Vergütungspolitik

Gemäß den für Vermögensverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Offenlegung von Vergütungen geben die folgenden Angaben einen Überblick über den Vergütungsansatz von AXA Funds Management, das die Konzernrichtlinie von AXA Investment Managers (nachfolgend „AXA IM“) übernommen hat. Weitere Informationen zur Zusammensetzung des Vergütungsausschusses und den Grundsätzen der Vergütungspolitik finden Sie auf der Website von AXA IM: www.axa-im.com/en/remuneration. Eine Kopie dieser Informationen ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

Governance - Die Vergütungspolitik von AXA IM, die vom Vergütungsausschuss von AXA IM jedes Jahr überprüft und genehmigt wird, definiert die Grundsätze für die Vergütung in allen Unternehmen von AXA IM und berücksichtigt dabei die Geschäftsstrategie, die Ziele und die Risikobereitschaft von AXA IM ebenso wie die langfristigen Interessen der Anteilhaber, Kunden und Mitarbeiter von AXA IM. Der Vergütungsausschuss von AXA IM gewährleistet im Einklang mit den auf Ebene der AXA-Gruppe festgelegten und validierten Vergütungsrichtlinien und -verfahren die Konsistenz und faire Anwendung der Vergütungspolitik innerhalb von AXA IM sowie die Einhaltung der geltenden Vorschriften.

Die zentrale und unabhängige Überprüfung, ob die effektive Umsetzung der Vergütungspolitik von AXA IM den auf Ebene der AXA IM-Gruppe geltenden Verfahren und Richtlinien entspricht, wird von der Abteilung Interne Revision von AXA IM durchgeführt. Die Interne Revision legt dem Vergütungsausschuss von AXA IM jedes Jahr ihre Schlussfolgerungen vor, damit dieser seine Aufgaben wahrnehmen kann.

Diese Schlussfolgerungen enthielten keine besonderen Bemerkungen zur effektiven Umsetzung der Vergütungspolitik von AXA IM im Einklang mit den geltenden Bestimmungen.

Das Ergebnis der jährlichen Prüfung durch den Vergütungsausschuss von AXA IM wird dem Verwaltungsrat von AXA Funds Management S.A. zusammen mit den Änderungen in der Vergütungspolitik von AXA IM vorgelegt.

Diese Änderungen betreffen vor allem die Aktualisierung der allgemeinen Grundsätze der aufgeschobenen Vergütung, den Wegfall der Zuteilung von Anrechten auf leistungsbezogene Aktien von AXA IM und Aktienoptionen der AXA-Gruppe, die Wiederholung der Gleichbehandlungsregeln bei der Zuteilung von Vergütungen (Neutralität im Hinblick auf Geschlecht, Religion, Alter, sexuelle Orientierung, Familienstand usw.) und die Einführung eines Abschnitts bezüglich der Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsrisikos, um ihre Übereinstimmung mit allen geltenden Vorschriften, insbesondere mit der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, und ihre Angleichung an die Geschäfts- und Personalstrategien innerhalb der Gruppe AXA Investment Managers sicherzustellen.

Die globale Vergütungspolitik wurde geprüft, um die vorgeschlagene Struktur einer aufgeschobenen Vergütung zu berücksichtigen und die Einhaltung aller geltenden Vorschriften sowie die Übereinstimmung mit den Geschäfts- und Personalstrategien von AXA IM sicherzustellen.

Zusätzlicher Anhang

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

Quantitative Angaben - Die nachstehenden Daten beziehen sich auf AXA Investment Managers und decken alle Tochtergesellschaften der Gruppe AXA Investment Managers und Arten von Portfolios zum 31. Dezember 2021 nach Anwendung des gewichteten Schlüssels für die Verteilung des vom Fonds verwalteten Vermögens auf die Vergütungsdaten ab.

Gesamtbetrag der den Mitarbeitern für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 gezahlten und/oder gewährten Vergütung, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt¹

Festvergütung ² ('000 EUR)	2,482.68
Variable Vergütung ³ ('000 EUR)	2,904.23
Anzahl Mitarbeiter ⁴	2,537 einschl. 14 AFM-Mitarbeitern

¹ Ohne Sozialabgaben.

² Der Betrag der Festvergütung basiert auf der für alle Mitarbeiter von AXA IM im Geschäftsjahr geltenden Festvergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde.

³ Die variable Vergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde, besteht aus freiwilligen Leistungen, Vorauszahlungen und aufgeschobenen Leistungen, und enthält folgende Posten:

- Beträge, die für die Performance des Vorjahres gewährt und im Geschäftsjahr vollständig gezahlt wurden (nicht aufgeschobene variable Vergütung);

- Beträge, die für die Performance der Vorjahre und die Performance des Geschäftsjahrs gewährt wurden (aufgeschobene variable Vergütung);

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

⁴ Die Anzahl der Mitarbeiter umfasst sowohl unbefristete als auch befristete Arbeitsverträge, mit Ausnahme von Praktikantenverträgen, zum 31. Dezember 2021.

Gesamtbetrag der gezahlten und/oder gewährten Vergütungen für Risikonehmer und Führungskräfte, deren Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Portfolios hat, anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt¹

	Risikonehmer	Führungskräfte	Gesamt
estvergütung und variable Vergütung ('000 EUR) ^{2,3}	1,276.91	1,014.29	2,291.20
Anzahl Mitarbeiter ⁴	258 einschl. 2 AFM-Mitarbeitern	79 einschl. 2 AFM-Mitarbeitern	337 einschl. 4 AFM-Mitarbeitern

¹ Ohne Sozialabgaben.

² Der Betrag der Festvergütung basiert auf der für alle Mitarbeiter von AXA IM im Geschäftsjahr geltenden Festvergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde.

³ Die variable Vergütung, die anteilig auf das Vermögen des Fonds verteilt wurde, besteht aus freiwilligen Leistungen, Vorauszahlungen und aufgeschobenen Leistungen, und enthält folgende Posten:

- Beträge, die für die Performance des Vorjahres gewährt und im Geschäftsjahr vollständig gezahlt wurden (nicht aufgeschobene variable Vergütung);

- Beträge, die für die Performance der Vorjahre und die Performance des Geschäftsjahrs gewährt wurden (aufgeschobene variable Vergütung);

- von der AXA-Gruppe gewährte langfristige Leistungsanreize.

⁴ Anzahl der identifizierten Mitarbeiter der AXA IM-Gruppe und von AXA Funds Management SA zum 31. Dezember 2021.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Vorwort

Die SICAV kann mittels verschiedener Techniken Positionen ihres Wertpapierbestands an Dritte ausleihen, wobei:

- „Bilateral“ bezeichnet den Handel, der unmittelbar mit der Gegenpartei und den von AXA Investment Managers GS Limited verwalteten Sicherheiten ausgeführt wird, die bei State Street Luxembourg S.C.A. verwahrt werden.
- „Triparty“ bezeichnet den Handel, der unmittelbar mit der Gegenpartei und über einen Triparty Agent ausgeführt wird, welcher die Sicherheiten verwaltet und verwahrt.
- „CCP“ die zentrale Gegenpartei-Clearingstelle (Central Counterparties Clearing House) bezeichnet

Daten zu Kosten und Rendite

Die Rendite aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem betreffenden Fonds und dem Agent Lender aufgeteilt. Die Fonds erhalten 65% und der Agent Lender 35% des Ertrags, wobei der Agent Lender sämtliche Betriebskosten trägt. Der vom Fonds erzielte Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften ist in der Erläuterung „Wertpapierleihe“ (Erläuterung 11) angegeben.

Zulässige Sicherheiten

- Alle erhaltenen Sicherheiten mit Ausnahme von Barmitteln sollten hochwertig und hoch liquide sein und auf einem geregelten Markt oder in einem multilateralen Handelssystem mit transparenten Preisen gehandelt werden, damit sie schnell zu einem Preis verkauft werden können, der nahe an der vor dem Verkauf festgestellten Bewertung liegt;
- Sie sollten täglich anhand ihres „Mark-to-market“-Preises bewertet werden, und Vermögenswerte, die eine hohe Preisvolatilität aufweisen, sollten nicht als Sicherheiten angenommen werden, sofern keine angemessenen konservativen Abschläge angewendet werden; Nachschussforderungen werden gemäß den Bestimmungen der Sicherheitenvereinbarungen gestellt.
- Sie sollten von einem Emittenten begeben werden, der von der Gegenpartei unabhängig ist und voraussichtlich keine hohe Korrelation mit der Entwicklung des Kontrahenten aufweisen wird;
- Sie sollten hinreichend nach Ländern, Märkten und Emittenten diversifiziert sein und sollten nicht zu einem Gesamtengagement von mehr als 20% ihres Nettovermögenswerts in einem bestimmten Emittenten führen. Abweichend davon kann ein Teilfonds vollständig durch unterschiedliche Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente besichert sein, die von einem Mitgliedstaat, einer oder mehreren seiner Gebietskörperschaften, einem dritten souveränen Land wie z.B. Kanada, Japan, Norwegen, die Schweiz und die Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat der EU angehört (z.B. die Europäische Investitionsbank) begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere aus mindestens sechs unterschiedlichen Emissionen stammen und die Wertpapiere aus einer Emission nicht mehr als 30% des diesem Teilfonds zuzurechnenden Nettovermögens ausmachen. Die Sicherheiten müssen außerdem die Obergrenzen einhalten, die im Abschnitt „b) Beschränkungen hinsichtlich der Kontrolle“ aufgeführt sind;
- Die vom Teilfonds erhaltenen finanziellen Sicherheiten werden bei der Verwahrstelle oder, sofern dies nicht möglich ist, bei einer externen Verwahrstelle (wie beispielsweise Euroclear Bank SA/NV), die einer Aufsicht unterliegt und nicht mit dem Sicherheitengeber verbunden ist, verwahrt.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Vorwort (Fortsetzung)

Sie sollten von der Gesellschaft jederzeit ohne Bezugnahme auf oder Zustimmung der Gegenpartei vollständig für den Teilfonds verwertet werden können.

Zulässige Vermögenswerte

Soweit dies den vorstehenden Bedingungen entspricht, können Sicherheiten aus (i) Staatsanleihen aus OECD-Ländern, und/oder (ii) Direktanlagen in Anleihen, die von erstklassigen Emittenten begeben oder garantiert werden und eine angemessene Liquidität bieten, oder Aktien, die an einem geregelten Markt eines EU-Mitgliedstaats oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder an diesen gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem Hauptindex enthalten sind, bestehen.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren

	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
Abwicklung und Clearing (z.B. Bilateral, Triparty, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Betrag der verliehenen Wertpapiere und Waren, ausgedrückt als Anteil an verleihbaren Vermögenswerten insgesamt	-	1.00%	17.00%
Betrag von eingesetzten Vermögenswerte			
Absoluter Betrag	3,790,623	15,330,564	136,422,702
Anteil des verwalteten Vermögens	0.08%	0.79%	9.00%
Typ und Qualität der Sicherheiten¹			
Bankeinlagen	-	-	-
Anleihen	3,866,435	15,637,175	141,187,008
Aktien	-	-	1,798,840
Sonstiges	-	-	-
Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (absoluter Wert)			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	-	-
ein Monat bis drei Monate	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	-	-	-
mehr als ein Jahr	3,790,623	15,330,564	136,422,702
Währungen²			
Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (absoluter Wert)			
weniger als ein Tag	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	-	-	1,569,535
ein Monat bis drei Monate	-	-	1,558,375
drei Monate bis ein Jahr	3,866,435	15,637,175	138,059,098
mehr als ein Jahr	-	-	1,798,840

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren

¹ Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhält der Teilfonds Sicherheiten in Form von Schuldverschreibungen mit Investment-Grade-Rating und börsennotierten Aktien.

² Die vom Teilfonds für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden in den folgenden Währungen gehalten: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK und USD.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

10 größte Emittenten von Sicherheiten

	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
Name	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
1 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	3,790,623	15,330,564	43,668,984
Land der Gegenpartei	Frankreich	Frankreich	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	Barclays Bank PLC
2 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	38,609,033
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	BNP PARIBAS SA
3 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	19,306,148
Land der Gegenpartei	-	-	Frankreich
Name	-	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
4 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	11,448,217
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
5 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	7,753,950
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
6 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	6,712,131
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
7 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	3,335,842
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	RBC EUROPE LIMITED
8 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	3,254,404
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich
Name	-	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
9 Bruttovolumen ausstehender Transaktionen	-	-	2,333,993
Land der Gegenpartei	-	-	Vereinigtes Königreich

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren.

¹ Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhält der Teilfonds Sicherheiten in Form von Schuldverschreibungen mit Investment-Grade-Rating und börsennotierten Aktien.

² Die vom Teilfonds für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden in den folgenden Währungen gehalten: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK und USD.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

Top 10 der Gegenparteien

	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	European Financial Stability Facility SA	European Union
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	1,932,727	7,816,606
2	European Union	European Union	United States of America
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	1,029,827	4,164,969
3	European Stability Mechanism	European Stability Mechanism	European Investment Bank
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	903,881	3,655,600
4	-	-	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
5	-	-	European Financial Stability Facility SA
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
6	-	-	Republic of Finland
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
7	-	-	Konungariket Sverige
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
8	-	-	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
9	-	-	European Stability Mechanism
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-
10	-	-	Republique Francaise
	Volumen der erhaltenen Sicherheiten (absoluter Wert)	-	-

Hinweis: Zum Jahresende wurden für keinen Teilfonds Sicherheiten reinvestiert, weder in Form von Barmitteln noch in Form von Wertpapieren.

¹ Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhält der Teilfonds Sicherheiten in Form von Schuldverschreibungen mit Investment-Grade-Rating und börsennotierten Aktien.

² Die vom Teilfonds für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden in den folgenden Währungen gehalten: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK und USD.

Zusätzlicher Anhang

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Wertpapierleihgebühren (Fortsetzung)

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

	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
Depotbanken	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Verwahrte Sicherheiten	3,866,435	15,637,175	51,966,543
Depotbanken	-	-	BONY
Verwahrte Sicherheiten	-	-	45,852,433
Depotbanken	-	-	CLEARSTREAM
Verwahrte Sicherheiten	-	-	41,334,910
Depotbanken	-	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Verwahrte Sicherheiten	-	-	3,831,962

Verwahrung von gewährten Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2021 hat kein Teilfonds Sicherheiten gewährt.

¹ Für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhält der Teilfonds Sicherheiten in Form von Schuldverschreibungen mit Investment-Grade-Rating und börsennotierten Aktien.

² Die vom Teilfonds für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden in den folgenden Währungen gehalten: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK und USD.

Zusätzlicher Anhang

Transaktionsgebühren

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesenen Transaktionsgebühren entsprechen der Summe der Gebühren der Depotbank für Barmittelbewegungen, der Gebühren der Verwaltungsstelle des Fonds für den Devisenhandel und der Abwicklungsgebühren der Depotbank.

Teilfonds	Gebühren				Abwicklungsgebühren	Steuern					In der Teilfondswährung
	Broker Gebühren	Broker Ausführungsgebühren	Gebühren der Depotbank für Barmittelbewegungen*	Gebühren der Verwaltungsstelle des Fonds für den Devisenhandel*		Depotabwicklungskosten*	Stempelsteuer	Sonstige Transaktionssteuern	State Street Bank Abwicklungsgebühren, Verzicht durch Swing	Gesamt	
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	

Offenlegung von Risiken gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512

Die Berechnung des Gesamtrisikos erfolgt für alle Teilfonds nach dem Commitment Approach.

* Diese Gebühren sind in den Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Posten „Transaktionsgebühren“ verbucht.

** Die Gebühren unter „Alle sonstigen Bestandteile der Transaktionsgebühren“ sind in dem Posten „Transaktionsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens nicht enthalten. Sie sind in den Posten „Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen“ und „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

Zusätzlicher Anhang

Angaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“)

Artikel 6

Bei den nachstehend aufgeführten Teilfonds handelt es sich nicht um Finanzprodukte, die gemäß Artikel 8 und 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ökologische bzw. soziale Merkmale bewerten oder ein nachhaltiges Investitionsziel verfolgen.

Sie verfügen jedoch über Richtlinien für Sektorausschlüsse in Verbindung mit den Bereichen kontroverse Waffen, Rohstoffe, Klimarisiken sowie Naturschutz und Entwaldung. AXA IM hat diese Richtlinien 2021 auf Anlagen in Verbindung mit Soja, Rindern und Holz ausgeweitet, die für erhebliche Landnutzungskontroversen und den Verlust der Artenvielfalt verantwortlich sind. AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield

AXA IM FIIS US Short Duration High Yield

Artikel 8

Der in der nachstehenden Tabelle aufgeführte Teilfonds verwendet einen Ansatz, der die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken, die sich aus der Integration von ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) ergeben, in seine Research- und Anlageprozesse einbezieht. Der Teilfonds hat einen Rahmen zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in Anlageentscheidungen auf der Grundlage von Nachhaltigkeitsfaktoren geschaffen. Er stützt sich vor allem auf die Politiken, die auf kontinuierlicher Basis verbindlich angewandt werden:

(i) Richtlinien für Sektorausschlüsse in Verbindung mit den Bereichen kontroverse Waffen, Rohstoffe, Klimarisiken sowie Naturschutz und Entwaldung. AXA IM hat diese Richtlinien 2021 auf Anlagen in Verbindung mit Soja, Rindern und Holz ausgeweitet, die für erhebliche Landnutzungskontroversen und den Verlust der Artenvielfalt verantwortlich sind.

(ii) ESG-Standards (darunter normativer Ausschluss der Tabakbranche, von Herstellern von Waffen mit weißem Phosphor und von Unternehmen, die gegen internationale Normen und Standards verstoßen, schwere Kontroversen aufweisen oder auf Grundlage der ESG-Bewertung über eine niedrige ESG-Qualität verfügen), die 2021 um strengere Regeln in Bezug auf die Verletzung der Menschenrechte und die Einhaltung internationaler Normen und Standards erweitert wurden. Die Methode zur ESG-Bewertung wurde 2021 aktualisiert. Sie beruht nun auf dem ESG-Bewertungsmodell eines einzelnen Anbieters und einer internen qualitativen Analyse von AXA IM. Dieser neue, erweiterte qualitative und quantitative Ansatz mit dem Namen Q² ermöglicht eine erhöhte Abdeckung und eine optimierte Fundamentalanalyse. Eine aktuelle Version unserer Richtlinien ist auf unserer Website unter dem folgenden Link verfügbar: <https://www.axa-im.com/our-policies>.

Das Prinzip „keinen erheblichen Schaden verursachen“ der SFDR, das nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren begrenzen soll, wird durch Ausschlussrichtlinien in Bezug auf die bedeutendsten ESG-Risiken berücksichtigt. Eine zusätzliche Minderung der Risiken in Verbindung mit den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen erfolgt durch Stewardship-Richtlinien zum direkten Dialog mit Unternehmen bei Problemen in den Bereichen Nachhaltigkeit und Unternehmensführung.

Darüber hinaus nutzte AXA IM im Rahmen seines Engagements seinen Einfluss als Anleger, um Unternehmen zu ermutigen, die ökologischen und sozialen Risiken ihrer jeweiligen Branche zu senken. Die Wahrnehmung von Stimmrechten auf Hauptversammlungen war stets ein wichtiges Element des Dialogs mit den Portfoliounternehmen, um den langfristigen Wert der Unternehmen, in die die Teilfonds investieren, nachhaltig zu fördern.

Zusätzlicher Anhang

Angaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“) (Fortsetzung)

Artikel 8 (Fortsetzung)

Die Einführung des Rahmens für verantwortliches Investieren führte zu den folgenden Ergebnissen:

Die aktuellen Berichte in Bezug auf das Engagement und die Wahrnehmung von Stimmrechten sind auf der Fondscenter-Website verfügbar: <https://funds.axa-im.com>.

Zusätzlich zum Vorstehenden gelten für die nachstehend genannten Teilfonds die folgenden speziellen Ansätze bzw. Verfahren:

SFDR Artikel	Bezeichnung des Teilfonds	Zusätzlicher Ansatz/Prozess
Artikel 8	AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds	Zielt darauf ab, den Referenzindex oder das Anlageuniversum im Hinblick auf die ESG-Bewertung zu übertreffen, wobei eine Mindestschwelle hinsichtlich der Abdeckung der ESG-Analyse gilt (90% für Industrieländer und Large Caps, 75% für High-Yield-Anleihen, Schwellenländer sowie Small und Mid Caps), wie im Fondsprospekt beschrieben.

Zusätzlicher Anhang

EU Taxonomie

Am 1. Januar 2022 trat die Verordnung der Europäischen Union (EU) zur Vereinheitlichung der Klassifizierung nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten in Kraft. Diese als „EU-Taxonomie“ bekannte Verordnung deckt mehrere Themen im Hinblick auf die ökologische Nachhaltigkeit ab. Die ersten beiden Ziele lauten Klimaschutz und Anpassung an den Klimawandel. Sie dürften ab 2023 um vier weitere Ziele (Wasser, Umweltverschmutzung, Biodiversität und Kreislaufwirtschaft) ergänzt werden.

Die Anlagen der nachstehenden Teilfonds berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten nicht:

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

