

Rapport annuel **31/12/20**

AXA IM Europe Short Duration High Yield

Forme juridique: FCP

Classification : Obligations et autres titres de créance internationaux

Date d'agrément: 15/09/15

RAPPORT DE GESTION

Objectif de gestion

L'OPCVM cherche à s'exposer au marché des titres à haut rendement dits spéculatifs à moyen terme libellés dans une devise européenne.

Indicateur de référence

L'OPCVM n'ayant pas d'indicateur de référence, le gérant n'aura aucune contrainte particulière d'investissement lié à un éventuel indice.

Profil de risque et de rendement



Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Pourquoi l'OPCVM est-il dans cette catégorie ?

L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Il est investi sur des marchés et/ou utilise des techniques ou instruments, soumis à des variations à la hausse comme à la baisse pouvant engendrer des gains ou des pertes. L'indicateur de risque de l'OPCVM est représentatif de son exposition aux marchés obligataires.

Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risque

Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risque :

- Risque de contrepartie : risque d'insolvabilité ou de défaillance d'une contrepartie de l'OPCVM, pouvant

conduire à un défaut de paiement ou de livraison.

- Risque de liquidité : risque de rencontrer des difficultés à acheter ou vendre les actifs de l'OPCVM.
- Risque de crédit : risque que les émetteurs des instruments de dette détenus par l'OPCVM puissent faire défaut ou voir leur qualité de crédit se dégrader, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Impact de certaines techniques de gestion telles que la gestion de dérivés : certaines techniques de gestion comportent des risques spécifiques tels que risques de liquidité, de crédit, de contrepartie, risques liés aux sous-jacents, risques juridiques, de valorisation et opérationnels. L'utilisation d'instruments dérivés peut entraîner l'OPCVM à amplifier ou diminuer les mouvements de marché et ainsi des variations de la valeur liquidative soit plus importantes soit moins importantes, à la hausse comme à la baisse.

Risque global

La méthode de calcul choisie pour mesurer le risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement telle que prévue aux termes de l'instruction de l'Autorité des Marchés Financiers n°2011-15 relative aux modalités de calcul du risque global des OPCVM et des FIA agréés.

Commentaire de gestion

Tout cela paraît bien loin, mais nous avons entamé 2020 dans un contexte de vigueur globale du marché des titres High Yield où les rendements atteignaient des niveaux relativement bas sous l'effet de taux souverains au plus bas et de spreads de crédit (prime par rapport aux emprunts d'État équivalents) qui, sans être enthousiasmants, n'en étaient pas moins adéquats. Le débat portait sur un cycle économique qui semblait plutôt long par rapport aux normes habituelles mais ne paraissait pas encore être sur le point de s'achever. Les anticipations de défaut étaient faibles, ce qui semblait correct.

La prise de conscience progressivement croissante du risque, puis le plein effet de la pandémie qui a depuis affecté la planète sont de notoriété publique. L'impact sur le marché du haut rendement a été spectaculaire et rapide, le marché atteignant un point haut vers la mi-février avant de retomber à un plus bas au 23 mars, ce qui a en fait coïncidé avec le début du confinement au Royaume-Uni. Les spreads se sont creusés de près de 300 points de base (pb) à un niveau légèrement inférieur à 900 pb (source : ICE BofA European Currency High Yield Index), niveau équivalent à celui de la plupart des cycles à l'exception de la crise financière de 2008-2009 où les spreads avaient atteint un pic de plus de 2000 pb. Pourquoi ce moindre creusement ? En partie parce que l'impact du COVID-19, bien qu'extrêmement sévère, se cantonne majoritairement à des industries tels que les transports ou les secteurs en contact direct avec la clientèle comme les cafés et les restaurants, mais aussi en raison de l'ampleur de la réponse apportée. Tirant les leçons de la crise financière mondiale, les banques centrales ont réagi rapidement et massivement, tandis que les gouvernements ont pris des mesures d'une ampleur considérable et quelque peu surprenante pour soutenir les entreprises et leurs salariés. Prise dans son ensemble, cette intervention mérite indéniablement d'être qualifiée d'inédite.

Son impact sur les marchés a été spectaculaire, entraînant un rebond accéléré et le retour inattendu des places boursières américaines à des niveaux proches de leurs plus hauts, en dépit de dégâts économiques et d'incertitudes considérables. Dans un laps de temps étonnamment court, les marchés américains du haut rendement ont commencé à intégrer des niveaux élevés de nouvelles émissions, créant un cercle vertueux d'amélioration de la qualité de crédit simplement en démontrant la disponibilité du crédit. Il aura fallu quelques mois pour que cet effet commence vraiment sur le marché européen du haut rendement, mais ce dernier a connu de solides volumes d'émissions au mois de juin.

Au second semestre, les spreads de crédit se sont progressivement resserrés alors qu'il devenait de plus en plus évident que les taux de défaut n'allaient pas s'envoler. Alors que les obligations notées BB avaient surperformé celles de qualité inférieure lors du rebond initial au deuxième trimestre, ces dernières l'ont emporté au second semestre comme l'ont pourrait s'y attendre dans un contexte de resserrement des spreads. Cette tendance s'est renforcée à mesure que le rebond se poursuivait en fin d'année. Le marché a reçu un coup de pouce particulier en novembre quand il est apparu que

trois vaccins crédibles seraient disponibles en un temps record.

L'écart de rendement de l'indice de référence ICE Bank of America European Currency HY par rapport aux emprunts d'État a clôturé l'année à 369 pb. D'un point de vue fondamental, cela s'explique par une réévaluation du risque de défaut. Les premières anticipations tablaient sur une explosion des taux de défaut à des niveaux à deux chiffres, ce qui ne semblait pas déraisonnable compte tenu du choc que l'économie réelle était vouée à subir. Il apparaît désormais que le taux de défaut aux États-Unis devrait atteindre un pic d'environ 6 % et que celui en Europe s'établira aux alentours de 4 % (la meilleure qualité de crédit du marché européen et la forte composante pétrolière du marché américain constituent deux différences majeures). Les taux de défaut sont restés faibles grâce au soutien indirect massif à l'économie, aux mesures de chômage partiel et au moratoire sur les loyers/les impôts, au soutien direct apporté aux entreprises sous forme de prêts garantis par l'État et au soutien des parties prenantes aux entreprises qu'il s'agisse des porteurs d'obligations ou des actionnaires. Dans certains cas, ce qui pourraient surprendre, les actionnaires ont jugé que leur entreprise resterait viable et conserverait sa valeur une fois la crise passée et se sont montrés disposés à injecter des capitaux plutôt que de perdre le contrôle en cas de défaut.

Sur le plan technique, la demande d'obligations à haut rendement a globalement dépassé l'offre, tandis que le nombre d'« anges déchus » (obligations Investment Grade rétrogradées en catégorie spéculative) a fortement diminué au second semestre après s'être envolé dans un premier temps. Cette solidité du point de vue technique s'est particulièrement manifestée aux États-Unis, si bien que le marché américain a impulsé le rebond. Les révisions de notations sont devenues globalement bien plus favorables au second semestre alors que le rythme des rétrogradations ralentissait lui aussi de façon spectaculaire.

Performance

Sans être défensif, notre positionnement à l'amorce de la crise nous a semblé relativement neutre. Dans le contexte d'un ralentissement cyclique plus classique, nous pensons que le portefeuille se serait bien comporté. Lors de la correction provoquée par le COVID-19, les stratégies de duration courte présentaient un profil défensif par rapport au marché, mais dans une proportion moindre que nous l'aurions souhaité. Cette situation

tenait en partie à la rapidité de l'évolution des anticipations de défaut, mais surtout au fait que les secteurs sensibles au COVID-19 étaient particulièrement bien représentés dans l'univers de la duration courte, contrairement aux secteurs plus défensifs exposés à la généralisation du télétravail comme les télécommunications, les médias et la technologie.

Les sous-performances liées au COVID-19 ont concerné les secteurs du voyage (Swissport, Edreams, Hertz) et la distribution (Maxeda), dans lesquels l'activité s'est brusquement enrayée et, dans le cas du secteur du voyage en particulier, est restée déprimée. Compte tenu du moindre niveau de volatilité que vise ce portefeuille, les positions qui nous semblaient vouées à rester sous pression ont été clôturées. La position la plus performante a été Rekeep, une société de services contractuels.

En 2020, le Fonds a généré une performance totale de -0,28 % (nette de frais, classe d'actions A), +0,95 % (avant déduction des frais, classe d'actions A), +0,34 % (net de frais, classe d'actions I) et +0,95 % (avant déduction des frais, classe d'actions I) tandis que l'univers du haut rendement européen, à l'aune de l'indice ICE BofAML European Currency High Yield, a enregistré une performance de +2,92 % (couverte en euros). Les actifs à haut rendement britanniques ont à nouveau enregistré une solide performance annuelle, l'indice ICE BofAML Sterling High Yield progressant de 4,30 % (couvert en euros).

Perspectives

Le plein impact de la pandémie sur l'économie reste quelque peu flou ; son ampleur n'apparaîtra probablement qu'à mesure du retrait du soutien des pouvoirs publics et de la révélation du véritable niveau du chômage suite à l'élimination des mesures de chômage partiel. Bien que les circonstances s'améliorent au gré du déploiement des trois vaccins homologués, il semble probable que nous allons devoir vivre avec le COVID-19 un certain temps. Cependant, les taux de défaut étant maîtrisés, les spreads des obligations notées BB se resserrent à des niveaux proches de ceux des titres Investment Grade et bon nombre d'obligations de qualité inférieure se sont considérablement redressées. Certaines obligations de secteurs impactés par le COVID-19 continuent d'afficher une décote, mais l'écart se résorbe.

Les spreads atteignent 369 pb, contre 354 pb début 2020 et 254 pb au quatrième trimestre 2017, ce qui montre que nous avons largement regagné le terrain

perdu. Nous restons d'avis que les spreads vont encore se resserrer, mais le potentiel haussier est plus limité. Des opportunités de nature particulière existent encore mais sont moins nombreuses. Il faut certainement s'attendre désormais à des performances plus faibles, mais nous pensons également que le risque a considérablement diminué et que les investisseurs vont se remettre en quête de rendement.

Les chiffres cités ont trait aux années et aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Techniques de gestion efficace et instruments financiers dérivés

Conformément aux dispositions des articles 27 et 32 à la Position AMF n°2013-06 relative aux fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM, sont annexées au présent rapport, les informations relatives à l'exposition obtenue au travers de techniques de gestion efficace de portefeuille et au travers d'instruments financiers dérivés de l'OPCVM.

Techniques de gestion efficaces du portefeuille (art 27)	
Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficaces (Repo, Prêts/emprunts de titres, cessions temporaires)	Néant
Types et montants des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie des opérations de techniques de gestion efficaces du portefeuille	
Espèces	Néant
Titres de créance	Néant
Titres de capital	Néant
Placements collectifs	Néant
Revenu brut reçu par l'OPCVM lié à ces opérations *	Néant
Coût et Frais directs et indirects supportés par l'OPCVM directement liés à ces opérations *	Néant
Liste des contreparties liées à ces opérations	Néant

* Les montants affichés représentent les revenus bruts ainsi que les coûts et frais liés aux opérations de techniques efficaces du portefeuille acquis au cours de l'exercice fiscal

Tableau relatif aux opérations sur les marchés dérivés (art 32)	
Exposition sous-jacente aux instruments financiers dérivés	Devise
Types et montants des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie des opérations sur les marchés dérivés	
Espèces	Néant
Titres de créance	Néant
Titres de capital	Néant
Placements collectifs	Néant
Liste des contreparties liées à ces opérations	BNP PARIBAS PA SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX

Emetteurs des valeurs reçues en garantie dans le cadre des opérations sur les marchés dérivés et techniques de gestion efficaces de portefeuille – concentration > 20% du total net de l'actif du fonds (art 40)

Nom de l'émetteur	Montant (EUR)	Montant (en %)
Néant		
Total		

*Les émissions reçues en garantie dans le cadre des opérations sur les marchés dérivés et techniques de gestion efficaces de portefeuille sont toutes émises ou garanties par un Etat Membre de l'Union Européenne.

Exercice des droits de vote

Au cours de l'exercice écoulé, les décisions de vote ont été prises conformément à la politique de vote définie par AXA Investment Managers et aux meilleures pratiques en place sur le plan national pour préserver l'intérêt des porteurs. Cette politique est exposée en détail sur le site Internet d'AXA Investment Managers (<https://particuliers.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>). Conformément aux dispositions de l'article 321-133 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, un rapport dans lequel la Société rend compte des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote est annexé au rapport de gestion et est disponible sur le site Internet d'AXA Investment Managers (<https://particuliers.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>).

Information sur la rémunération

Conformément aux exigences de transparence sur la rémunération applicable aux sociétés de gestion de portefeuille, la présente section expose les éléments principaux des politiques et pratiques de rémunération mises en œuvre par AXA Investment Managers (ci-après "AXA IM"). Des précisions supplémentaires actualisées concernant notamment le Comité de rémunération et la manière dont la rémunération et les avantages sont attribués aux salariés sont également disponibles en ligne à l'adresse suivante : www.axa-im.com/remuneration. Un exemplaire papier de ces informations est disponible, sans frais sur demande.

Gouvernance - Une Politique globale, validée et réexaminée annuellement par le Comité de rémunération d'AXA IM, définit les principes de rémunération applicables à l'ensemble des entités du Groupe. Elle tient compte de la stratégie d'AXA IM, de ses objectifs, de sa tolérance au risque et des intérêts à long terme de ses clients, actionnaires et salariés. Dans la lignée des politiques et procédures de rémunération définies et validées au niveau du Groupe AXA IM, le Comité de rémunération veille à ce que la Politique globale de rémunération soit appliquée de manière cohérente et équitable au sein d'AXA IM et à ce qu'elle soit conforme

aux réglementations et recommandations en vigueur en matière de rémunération. L'évaluation centrale et indépendante de la conformité de la mise en œuvre de la Politique globale de rémunération aux procédures et politiques adoptées par le Groupe AXA IM est effectuée par le Département de l'audit interne du Groupe AXA IM qui présente chaque année ses conclusions au Comité de rémunération d'AXA IM pour lui permettre d'effectuer ses diligences. Ces conclusions n'ont fait état d'aucune remarque particulière au sujet de la conformité de la mise en œuvre de la Politique globale de rémunération. Le résultat de l'examen annuel du Comité de rémunération d'AXA IM est présenté au Conseil d'administration d'AXA Investment Managers Paris ainsi que les modifications apportées à la Politique globale de rémunération. Ces modifications portent principalement sur la mise à jour des principes globaux de la politique de rémunération différée, la suppression de l'attribution des droits à Actions de Performance AXA IM et des stock-options du groupe AXA, le rappel des règles d'équités dans l'attribution des rémunérations (neutralité en terme de sexe, religion, âge, orientation sexuelle, statut marital...) et l'introduction d'une section relative à la prise en compte du risque de durabilité, pour garantir leur conformité avec l'ensemble des réglementations en vigueur, en particulier le règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et leur alignement sur les stratégies commerciales et de ressources humaines au sein du Groupe AXA Investment Managers.

Éléments quantitatifs - Les données chiffrées fournies ci-après concernent AXA Investment Managers pour l'ensemble des filiales du Groupe AXA Investment Managers et tous types de véhicules d'investissement confondus au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les montants relatifs aux rémunérations se sont vu appliquer une clé de répartition pondérée de l'actif sous gestion de la FCP. Tableaux pour les sociétés de gestion.

Montant total des rémunérations versées et/ou attribuées à l'ensemble du personnel sur l'exercice clos au 31 décembre 2020 (1)	
Rémunérations fixes (2) (en milliers d'euros)	50,86
Rémunérations variables (3) (en milliers d'euros)	56,69
Nombre total d'employés (4)	2.516 dont 823 pour AXA Investment Managers Paris, société de gestion de la FCP

(1) Les informations sur la rémunération n'incluent pas les charges sociales, après application d'une clé de répartition pondérée de l'actif sous gestion de la FCP

(2) Les rémunérations fixes sont composées du salaire de base et de tous autres composants de rémunération fixe payés à l'ensemble du personnel d'AXA Investment Managers au 1er janvier 2020.

(3) Les rémunérations variables, composées d'éléments de salaires variables discrétionnaires, immédiats et différés, incluent :

- les montants attribués au titre de la performance de l'année précédente et entièrement versés sur l'exercice sous revue (rémunérations variables non différées),

- les montants attribués au titre de la performance des années précédentes et de l'exercice sous revue (rémunérations variables différées),

- et des intéressements à long terme mis en place par le Groupe AXA.

(4) Le nombre total d'employés correspond à l'effectif moyen incluant les contrats à durée indéterminée, les contrats à durée déterminée et les conventions de stage au 31 décembre 2020.

(5) Le nombre total d'employés concernés correspond au nombre total d'employés concernés au sein Groupe AXA Investment Managers et au sein d'AXA Investment Managers Paris au 31 décembre 2020.

AXA IM Europe Short Duration High Yield

Montant agrégé des rémunérations versées et/ou attribuées aux collaborateurs et autres cadres supérieurs dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des portefeuilles gérés (1)

	Collaborateurs ayant un impact direct sur le profil de risque des véhicules d'investissement	Cadres de direction	Total
Rémunérations fixes et variables (en milliers d'euros) (2) (3)	23,24	21,49	44,74
Nombre d'employés concernés (5)	224 dont 100 pour AXA Investment Managers Paris, société de gestion de la FCP	88 dont 20 pour AXA Investment Managers Paris, société de gestion de la FCP	312 dont 120 pour AXA Investment Managers Paris, société de gestion de la FCP

Commissions

Les frais de transaction prélevés par le Dépositaire sont intégralement conservés par lui.

Politique de sélection et d'exécution d'ordres

La Société a établi un document « Politique d'exécution » présentant sa politique d'exécution d'ordres, son suivi et sa communication ainsi que toute information appropriée sur les mesures raisonnables qu'elle prend en vue d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.

Afin de rechercher le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres initiés par les gérants de portefeuille, AXA Investment Managers a défini une politique de sélection et de monitoring de ses intermédiaires et contreparties.

Cette politique vise à encadrer :

- 1 - le processus d'autorisation des intermédiaires/contreparties avec lesquelles AXA Investment Managers Paris souhaite traiter,
- 2 - la façon dont les relations avec ces intermédiaires/contreparties sont suivies et contrôlées.

Ces intermédiaires et contreparties sont règlementairement tenus de nous offrir la meilleure exécution possible.

AXA Investment Managers Paris contrôle régulièrement l'efficacité de la politique établie et en particulier, la qualité d'exécution des entités sélectionnées dans le cadre de cette politique.

En cas de délégation de la gestion par AXA IM Paris vers une autre entité, la politique d'exécution des ordres du délégataire s'appliquera.

La Société contrôle régulièrement l'efficacité de la politique établie et en complément, elle met à disposition la liste des principaux courtiers et contreparties utilisés - par classe d'actifs et sous-classes d'actifs - afin d'obtenir les meilleures conditions d'exécution possible pour le compte de ses clients, conformément à la norme technique RTS 28 prévue par la Directive Européenne MiFID II.

La politique d'exécution des ordres de la Société et les rapports susmentionnés sont publiés sur le site Internet (www.axa-im.fr) sous la rubrique : « Nos politiques internes et autres informations importantes ».

Informations sur les critères

Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance « ESG »

En application de l'article L. 533-22-1 du Code monétaire et financier, nous vous informons que l'OPCVM n'applique pas simultanément les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, tels que déterminés par le groupe AXA INVESTMENT MANAGERS. Le fonds n'intègre pas explicitement les critères ESG au niveau de son processus d'investissement, néanmoins, celui-ci est soumis à la politique d'Investissement Responsable d'AXA IM qui regroupe essentiellement : - des exclusions sectorielles concernant : le charbon, les armes controversées, les dérivés sur matières premières agricoles ainsi que les producteurs d'huile de palme non certifiés RSPO. - la mise à disposition d'indicateurs (scores et intensité carbone notamment) et d'analyses ESG dans les outils de gestion de l'ensemble des plateformes de gestion actions, obligations et multi-actifs. L'empreinte ESG pour chaque portefeuille (score et empreinte carbone) et leurs benchmarks respectifs sont également disponibles dans ces outils. - engagement actionnarial : l'approche d'AXA IM comprend la mise en place d'une politique de vote ainsi qu'une politique

d'engagement avec les entreprises dans lesquelles investissent les portefeuilles d'investissement gérés par les entités d'AXA-IM sur des sujets sensibles relatifs aux facteurs ESG. Cette approche d'engagement se fait au niveau d'AXA IM et bénéficie à tous les portefeuilles gérés par AXA IM. Des précisions supplémentaires concernant l'Investissement Responsable sont également disponibles sur le site internet de la société AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr).

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

CGI, Ann. III, art. 41 sexdecies H à 41 sexdecies J

Compartiment A		
Décomposition du coupon	Net global en euro	Net unitaire en euro
Actions ouvrant droit à abattement*	0,00	0,00
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement	2 966 164,66	3,02
TOTAL	2 966 164,66	3,02
Compartiment I		
Décomposition du coupon	Net global en euro	Net unitaire en euro
Actions ouvrant droit à abattement*	0,00	0,00
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement	72 373,61	3,53
TOTAL	72 373,61	3,53

*Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques

Modifications intervenues

- Mise à jour de la stratégie/politique d'investissement du prospectus et du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) conformément aux dispositions de l'ESMA (Guidelines).

- Mise à jour annuelle du KID.

Modifications à intervenir

- Mise à jour annuelle du KID.

Données relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (SFTR)

Sur la période, l'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres.

Depuis l'apparition de l'épidémie de Covid-19 en janvier 2020, sa propagation au niveau mondial provoque une instabilité généralisée des marchés financiers, imposant à l'ensemble des sociétés concernées de prendre des mesures visant à assurer la santé et la sécurité de leurs collaborateurs et la poursuite de leur activité. AXA IM a pris les mesures appropriées dans le cadre de son Plan de continuité de l'activité (« PCA »), qui constitue un élément important de son système de Résilience opérationnelle. À l'instar d'autres sociétés, le groupe a mis en œuvre un vaste plan de travail à distance et est confiant dans sa capacité à offrir à ses clients un niveau de service équivalent tant que la crise durera. Durant la période de turbulences sur les marchés, le fonds reste suivi au plus près et AXA IM demeure convaincu qu'il peut continuer à être géré dans les meilleures conditions possibles grâce à la mise en place de son plan de continuité d'exploitation.

Le prospectus complet (visé par l'AMF) est disponible sur simple demande auprès d'AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux.

Commissaire aux comptes :
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SAS



AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2020



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2020**

AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92208 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2020 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

Bilan actif au 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	140 688 001,73	171 684 377,15
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	140 688 001,73	171 684 377,15
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	140 688 001,73	171 684 377,15
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	27 130 533,99	34 770 150,01
Opérations de change à terme de devises	27 072 823,61	34 534 075,60
Autres	57 710,38	236 074,41
Comptes financiers	5 900 175,51	7 184 966,12
Liquidités	5 900 175,51	7 184 966,12
Total de l'actif	173 718 711,23	213 639 493,28

Bilan passif au 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres		
Capital	145 913 923,78	181 879 939,99
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	8 583,15	9 610,24
Report à nouveau (a)	2 629,69	3 565,94
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-4 933 188,97	-10 019 171,61
Résultat de l'exercice (a, b)	5 184 078,24	6 453 094,13
Total des capitaux propres	146 176 025,89	178 327 038,69
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de financiers titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	27 542 685,34	35 312 454,59
Opérations de change à terme de devises	27 219 038,07	34 894 755,52
Autres	323 647,27	417 699,07
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	173 718 711,23	213 639 493,28

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-bilan au 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Operations de couverture		
Engagements sur marches reglementes ou assimiles		
Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles	0,00	0,00
Engagements de gre a gre		
Total Engagements de gre a gre	0,00	0,00
Autres operations		
Total Autres operations	0,00	0,00
Total Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
Engagements sur marches reglementes ou assimiles		
Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles	0,00	0,00
Engagements de gre a gre		
Total Engagements de gre a gre	0,00	0,00
Autres operations		
Total Autres operations	0,00	0,00
Total Autres operations	0,00	0,00

Compte de résultat au 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	4 588,46	15 227,35
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	7 674 016,50	9 088 279,63
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	7 678 604,96	9 103 506,98
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	23 360,87	17 666,09
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	23 360,87	17 666,09
Résultat sur opérations financières (I - II)	7 655 244,09	9 085 840,89
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 868 294,11	2 267 878,23
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	5 786 949,98	6 817 962,66
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-602 871,74	-364 868,53
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	5 184 078,24	6 453 094,13

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

La devise de comptabilité du portefeuille est l'EUR.

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC n°2017-05 modifiant le règlement ANC n°2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Événement exceptionnel intervenu au cours de l'exercice : Néant.

Changements comptables soumis à l'information des porteurs : Néant.

Changements d'estimation et changements de modalités (à justifier le cas échéant) : Néant.

Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice : Néant.

1. Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes annuels de la manière suivante :

Valeurs mobilières :

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers :

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers : cours de clôture du jour de valorisation (source : Thomson-Reuters).
- Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Les justificatifs sont communiqués au Commissaire aux comptes à l'occasion de ces contrôles.
- Devises : les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur euro suivant le cours des devises publié à 16h à Londres au jour de l'évaluation (source : WM Company).
- Les obligations et produits de taux indexés à taux fixe ou variable, y compris les Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF), sont valorisés quotidiennement à leur valeur de marché sur la base de cours d'évaluation provenant de fournisseurs de données considérés

comme éligibles par la Société de Gestion et classés par ordre de priorité selon le type de l'instrument. Ils sont évalués en prix pied de coupon.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Les parts ou actions d'OPC :

- Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative officielle publiée. Les organismes de placement collectifs valorisant dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative de l'OPC sont évalués sur la base d'estimations sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les Titres de Créance Négociable hors Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF):

Les titres de Créance Négociables (TCN) sont valorisés par l'application d'une méthode actuarielle, le taux d'actualisation retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre (spread de marché de l'émetteur).

Les taux de marché utilisés sont :

- pour l'Euro, courbe de swap EONIA (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour l'USD, courbe de swap Fed Funds (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour le GBP, courbe de swap SONIA (méthode Overnight Indexed Swap OIS).

Le taux d'actualisation est un taux interpolé (par interpolation linéaire) entre les deux périodes cotées les plus proches encadrant la maturité du titre.

Les instruments de titrisation :

- Titres adossés à des actifs (ABS) : les ABS sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de prestataires de service, de fournisseurs de données, de contreparties éligibles et/ou de tierces parties désignés par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).
- Obligations adossées à des actifs (CDO) et Obligations adossées à des prêts (CLO) :
 - (i) les tranches subordonnées émises par des CDO et/ou CLO et (ii) les CLO « sur-mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant des banques arrangeuses, des « Lead Managers », des contreparties s'étant engagées à fournir ces cours d'évaluation et/ou des tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles)
 - (ii) les titres émis par des CDO et/ou CLO qui ne sont ni (i) des tranches subordonnées de CDO et/ou CLO ni (ii) des CLO « sur mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).

Les cours utilisés pour l'évaluation des instruments de titrisation sont sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Prêt/Emprunt :
 - Prêts de titres : les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché des titres ; la créance représentative des titres prêtés est évaluée à partir des termes du contrat de créance.
 - Emprunts de titres : la dette représentative des titres empruntés est évaluée selon les modalités contractuelles.
- Pensions :
 - Prises en pension : la créance représentative des titres reçus en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
 - Mises en pension : les titres donnés en pension sont évalués à la valeur de marché des titres ; la dette représentative des titres donnés en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé :

Ils sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation

- Contract for difference (CFD) : les CFD sont valorisés à leur valeur de marché en fonction des cours de clôture du jour de valorisation des titres sous-jacents. La valeur boursière des lignes correspondantes mentionne le différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents.
- Dérivés sur événement de crédit (CDS) : les CDS sont valorisés selon la méthode standard pour les CDS préconisée par l'ISDA. (sources : Markit pour les courbes de CDS et le taux de recouvrement ainsi que Bloomberg pour les courbes de taux d'intérêts).
- Changes à terme (Forex Forwards) : les changes à terme sont valorisés sur la base d'un calcul prenant en compte :
 - La valeur nominale de l'instrument,
 - Le prix d'exercice de l'instrument,
 - Les facteurs d'actualisation pour la durée restant à courir,
 - Le taux de change au comptant à la valeur au marché,

- Le taux de change à terme pour la durée restant à courir, défini comme le produit du taux de change au comptant et le rapport des facteurs d'actualisation dans chaque monnaie calculé en utilisant les courbes de taux appropriées.

⇒ Produits dérivés de gré à gré au sein de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

- Swap de taux contre EONIA, FED FUNDS ou SONIA :

Ils sont valorisés selon la méthode du coût de retournement. A chaque calcul de la valeur liquidative, les contrats d'échange de taux d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devises du marché. L'actualisation se fait en utilisant une courbe de taux zéro-coupon.

- Swap de taux d'intérêts contre une référence EURIBOR ou LIBOR :

Ils sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

⇒ Produits dérivés de gré à gré en dehors de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

Les instruments dérivés sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Si la Société de gestion le juge nécessaire, un investissement ou un titre spécifique peut être évalué selon une méthode alternative que celles présentées précédemment, sur recommandation du Global Risk Management ou d'un gérant de portefeuille après validation du Global Risk Management. Lorsque la valeur d'un investissement n'est pas vérifiable par la méthode habituelle ni une méthode alternative, celle-ci correspondra à la valeur de réalisation probable estimée, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

En pratique, si la société de gestion est contrainte à réaliser une transaction à un prix significativement différent de l'évaluation prévue à la lecture des règles de valorisation présentées ici, l'ensemble des titres subsistant dans le fonds devra être évalué à ce nouveau prix

2. Méthodes de comptabilisation

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des coupons ENCAISSES.

Les frais de négociation sont comptabilisés dans des comptes spécifiques d'UCIT et ne sont donc pas additionnés au prix de revient des valeurs mobilières (frais exclus).

Le PRMP (ou Prix de Revient Moyen Pondéré) est retenu comme méthode de liquidation des titres. En revanche, pour les produits dérivés la méthode du FIFO (ou « First In » « First Out » ; « premier entré – premier sorti ») est utilisée.

3. Politiques de distribution

Les Sommes Distribuables sont composées conformément aux dispositions légales, par :

- le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Parts de capitalisation :

Les Sommes Distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Parts de distribution :

Les Sommes Distribuables sont distribuées dans les limites suivantes :

le revenu net est intégralement distribué, aux arrondis près,

les plus-values nettes réalisées peuvent être sur décision de la société de gestion partiellement ou intégralement distribuées.

Les Sommes Distribuables non distribuées seront inscrites en report.

Des acomptes peuvent être mis en distribution en cours d'exercice, sur décision de la société de gestion et dans la limite des Sommes Distribuables réalisées à la date de la décision.

4. Méthode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion peuvent s'ajouter :

- les commissions de mouvement facturées à l'OPC,
- la rémunération perçue par l'agent prêteur résultant de la mise en place des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Les frais de gestion et de fonctionnement facturés à l'OPC, sont donc :

- Frais directement imputés au compte de résultat de l'OPC :
 - Frais de gestion dont frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats):

- Parts de la catégorie « A » : Le taux maximum des frais de gestion est de 1,20 % TTC de l'actif net (OPC inclus).
- Parts de la catégorie « I » : Le taux maximum des frais de gestion est de 0,60 % TTC de l'actif net (OPC inclus).
- Frais indirect maximum (commission et frais de gestion) :
 - Néant
- Commission de mouvement / Dépositaire :
 - Le prélèvement sur chaque transaction est de 50 € TTC maximum.
- Commission de surperformance :
 - Néant
- Rétrocession de frais de gestion :
 - Néant
- Nature des frais pris en charge par l'entreprise pour les fonds d'épargne salariale. Cette rubrique de frais n'est pas applicable aux OPC autres que les Fonds d'Epargne Salariale :
 - Non applicable.

5. Calcul des ratios et des engagements

Les fonds détenant des contrats financiers calculent ses règles de division des risques, conformément à l'article R.214-30 du Code Monétaire et Financier, en tenant compte des instruments financiers sous-jacents à ces contrats.

Dans les cas où ceci est autorisé par le prospectus du fonds, l'exposition réelle de ce dernier au risque de marché peut être réalisée au travers de contrats financiers qui portent sur des instruments financiers diversifiés. Dans ces cas, le portefeuille du fonds est concentré mais l'utilisation des contrats financiers conduit à diversifier l'exposition au risque du fonds.

6. Tableau « hors-bilan »

Les positions en « hors-bilan » sont classées en « Opérations de couverture » ou « Autres opérations » en fonction de l'objectif recherché dans le cadre de la gestion du fonds.

<i>Tableau de concordance des parts</i>
--

Nom du fonds :	AXA IM EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD		
Code portefeuille :	AFUB		
Code ISIN	Catégorie indiquée sur le prospectus/KIID	Affectation des sommes distribuables	Parts présentées dans l'inventaire
FR0012903276	A/C	Capitalisation	C1
FR0012927192	I/C	Capitalisation	C2
FR0012927184	A/D	Distribution	D1
FR0012927200	I/D	Distribution	D2

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	178 327 038,69	196 873 393,82
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	3 963 128,64	5 907 621,26
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-31 000 401,49	-27 808 397,78
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	577 162,25	1 276 306,52
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 851 853,65	-7 292 105,22
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-5 264,74	-3 536,98
Différences de change	-47 219,67	-334 434,42
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 066 727,50	7 681 238,07
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	<i>-1 568 954,01</i>	<i>-502 226,51</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	<i>-502 226,51</i>	<i>-8 183 464,58</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution d'avoirs	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-3 506 786,62	-4 791 009,24
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	5 786 949,98	6 817 962,66
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments *	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	146 176 025,89	178 327 038,69

* Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPC (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

4. COMPLEMENTS D'INFORMATION

4.1. Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations a taux fixe nego. sur un marche regl. ou assimile	136 187 545,80	93,17
Obligations a taux variable revisable nego. sur un ma rche regl. ou assimile	4 500 455,93	3,08
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	140 688 001,73	96,25
Titres de creances		
TOTAL Titres de creances	0,00	0,00
TOTAL ACTIF	140 688 001,73	96,25
PASSIF		
Operations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Operations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	0,00	0,00
Hors Bilan		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL Hors Bilan	0,00	0,00

4.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	136 187 545,80	93,17			4 500 455,93	3,08		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers							5 900 175,51	4,04
Passif								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

4.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	5 789 371,81	3,96	13 472 544,88	9,22	56 469 677,35	38,63	61 352 267,38	41,97	3 604 140,31	2,47
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres financiers										
Comptes financiers	5 900 175,51	4,04								
Passif										
Opérations temporaires sur titres financiers										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

4.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise 1 GBP	% GBP	Devise 2 USD	% USD	Devise 3	%	Devise N	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	20 212 047,62	13,83						
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Créances	2 234 286,94	1,53						
Comptes financiers	2 610 975,73	1,79	176,50	0,00				
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Dettes	25 024 138,07	17,12						
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

4.5. Ventilation par nature des postes créances et dettes

	31/12/2020
Créances	
Devises à terme	27 072 823,61
Coupons à recevoir	57 710,38
Total des créances	27 130 533,99
Dettes	
Devises à terme	-27 219 038,07
Frais de gestion	-323 455,27
Autres Dettes	-192,00
Total des dettes	-27 542 685,34
Total dettes et créances	-412 151,35

4.6. Capitaux propres

MOUVEMENTS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

	En parts	En montant
C1		
Actions ou parts émises durant l'exercice	20 725,6982	2 109 683,47
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	-178 238,0654	-18 074 325,51

	En parts	En montant
C2		
Actions ou parts émises durant l'exercice	0	
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	-12 252,7773	-1 224 606,44

	En parts	En montant
D1		
Actions ou parts émises durant l'exercice	22 072,4822	1 843 388,17
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	-140 209,4536	-11 701 469,54

	En parts	En montant
D2		
Actions ou parts émises durant l'exercice	113	10 057,00
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	0	

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT

	En montant
C1 SHARE A DE CAPITALISATION	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

	En montant
C2 SHARE I DE CAPITALISATION	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

	En montant
D1 SHARE A DE DISTRIBUTION	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

	En montant
D2 SHARE I DE DISTRIBUTION	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

4.7. Frais de gestion

	31/12/2020
C1 SHARE A DE CAPITALISATION	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
Frais de gestion fixes	813 718,67
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/12/2020
C2 SHARE I DE CAPITALISATION	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,58
Frais de gestion fixes	5 413,00
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/12/2020
D1 SHARE A DE DISTRIBUTION	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
Frais de gestion fixes	1 039 025,08
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/12/2020
D2 SHARE I DE DISTRIBUTION	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,59
Frais de gestion fixes	10 137,36
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

4.8. Engagements reçus et donnés

<u>Description des garanties reçues par l'OPC</u>				
Nature de la garantie	Etablissement Garant	Bénéficiaire	Échéance	Modalités
NEANT				
<u>Autres engagements reçus et / ou donnés</u>				
NEANT				

4.9. Autres informations

VALEUR ACTUELLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2020
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEUR ACTUELLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE

	31/12/2020
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPC	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	0,00

4.10. Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice					
Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes		0	0	0	0

Acomptes sur plus ou moins-values nettes versés au titre de l'exercice			
Date	Part	Montant total	Montant Unitaire
Total acomptes		0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	2 629,69	3 565,94
Résultat	5 184 078,24	6 453 094,13
Total	5 186 707,93	6 456 660,07

	31/12/2020	31/12/2019
C1 SHARE A DE CAPITALISATION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 125 366,07	2 767 553,83
Total	2 125 366,07	2 767 553,83
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
C2 SHARE I DE CAPITALISATION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	22 392,84	77 504,83
Total	22 392,84	77 504,83
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
D1 SHARE A DE DISTRIBUTION		
Affectation		
Distribution	2 966 164,66	3 531 997,35
Report à nouveau de l'exercice	364,64	2 896,87
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 966 529,30	3 534 894,22
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	982 173,7287	1 100 310,7001
Distribution unitaire	3,02	3,21
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
D2 SHARE I DE DISTRIBUTION		
Affectation		
Distribution	72 373,61	76 664,29
Report à nouveau de l'exercice	46,11	42,90
Capitalisation	0,00	0,00
Total	72 419,72	76 707,19
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	20 502,4382	20 389,4382
Distribution unitaire	3,53	3,76
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	8 583,15	9 610,24
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 933 188,97	-10 019 171,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 924 605,82	-10 009 561,37

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
C1 SHARE A DE CAPITALISATION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 015 069,25	-4 281 527,64
Total	-2 015 069,25	-4 281 527,64
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
C2 SHARE I DE CAPITALISATION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-18 199,06	-102 836,40
Total	-18 199,06	-102 836,40
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
D1 SHARE A DE DISTRIBUTION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	8 545,95	9 573,24
Capitalisation	-2 840 317,33	-5 531 795,09
Total	-2 831 771,38	-5 522 221,85
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	982 173,7287	1 100 310,7001
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
D2 SHARE I DE DISTRIBUTION		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	37,20	37,00
Capitalisation	-59 603,33	-103 012,48
Total	-59 566,13	-102 975,48
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	20 502,4382	20 389,4382
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

4.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

Date	Part	Actif net	Nombre d'actions ou parts	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
30/12/2016	C1	196 599 215,31	1 917 949,7034	102,50				6,37
	C2	42 649 701,08	412 852,5348	103,30				6,99
	C3	78 212,66	767,5621	101,89				5,65
	D1	181 523 438,78	1 782 552,2073	101,83	1,76	4,59		
	D2	4 208 015,47	41 057,4382	102,49	1,75	5,28		
29/12/2017	C1	185 134 340,17	1 790 565,7194	103,39				3,49
	C2	40 963 794,12	390 780,3008	104,82				4,11
	C3	78 108,25	767,5621	101,76				2,39
	D1	167 483 321,12	1 739 574,2350	96,27				-1,57
	D2	3 976 032,66	41 057,4382	96,84				-1,58
31/12/2018	C1	87 584 059,22	873 755,7735	100,23				-2,24
	C2	573 903,98	5 612,5622	102,25				-1,65
	C3	14 974,67	153,3115	97,67				-3,20
	D1	106 881 761,30	1 205 031,5903	88,69		3,99		-5,95
	D2	1 818 694,65	20 389,4382	89,19		4,56		-5,97
31/12/2019	C1	77 262 137,62	738 602,4231	104,60				-2,05
	C2	1 862 983,15	17 355,3395	107,34				-1,46
	D1	97 387 397,66	1 100 310,7001	88,50		3,21		-5,02
	D2	1 814 520,26	20 389,4382	88,99		3,76		-5,05
31/12/2020	C1	60 616 451,20	581 090,0559	104,31				0,19
	C2	549 585,33	5 102,5622	107,70				0,82
	D1	83 263 679,38	982 173,7287	84,77		3,02		-2,89
	D2	1 746 309,98	20 502,4382	85,17		3,53		-2,90

4.12. Inventaire détaillé des dépôts et instruments financiers

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
ADLER REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 04/22 1.5	400 000	402 971,30	EUR	0,28
ADLER REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 04/23 1.875	1 500 000	1 525 119,86	EUR	1,04
ADLER REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 12/21 1.5	480 000	480 591,78	EUR	0,33
UNITED GROUP BV SR SECURED REGS 02/26 3.125	658 000	651 250,99	EUR	0,45
ALTICE FRANCE SA SR SECURED REGS 02/25 2.125	988 000	959 373,01	EUR	0,66
ALTICE FRANCE SA SR SECURED REGS 01/25 2.5	947 000	932 838,11	EUR	0,64
ARQIVA BROADC FINANCE PL SR SECURED REGS 09/23 6.75	1 917 000	2 246 092,87	GBP	1,54
ASR MEDIA AND SPONSOR SR SECURED REGS 08/24 5.125	1 317 000	1 296 852,28	EUR	0,89
AUTOSTRAD PER L ITALIA COMPANY GUAR 06/24 5.875	1 000 000	1 173 801,37	EUR	0,80
AVANTOR FUNDING INC SR SECURED REGS 11/25 2.625	845 000	867 647,76	EUR	0,59
AVIS BUDGET FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 11/24 4.125	700 000	686 510,42	EUR	0,47
AXALTA COATING COMPANY GUAR REGS 01/25 3.75	550 000	569 595,58	EUR	0,39
B M EUROPEAN VALUE RET SR SECURED REGS 07/25 3.625	550 000	637 234,03	GBP	0,44
BANIJAY ENTERTAINMENT SR SECURED REGS 03/25 3.5	825 000	832 875,09	EUR	0,57
BARCLAYS BANK PLC SUBORDINATED REGS 05/21 10	1 300 000	1 590 600,65	GBP	1,09
BALL CORP COMPANY GUAR 03/24 0.875	1 000 000	1 000 095,89	EUR	0,68
CABOT FINANCIAL LUXEMBOU SR SECURED REGS 10/23 7.5	2 182 000	1 102 495,65	GBP	0,75
CBR FASHION FINANCE BV SR SECURED REGS 10/22 5.125	550 000	552 410,06	EUR	0,38
COGENT COMMUNICATIONS GR COMPANY GUAR REGS 06/24 4.375	1 369 000	1 394 220,10	EUR	0,95
CEMEX SAB DE CV SR SECURED REGS 12/24 2.75	300 000	303 213,50	EUR	0,21
CGG HOLDING US INC SR SECURED REGS 05/23 7.875	1 500 000	1 543 710,29	EUR	1,06
CELLNEX TELECOM SA SR UNSECURED REGS 07/22 3.125	500 000	529 714,93	EUR	0,36
REKEEP SPA SR SECURED REGS 06/22 9	1 200 000	1 236 000,00	EUR	0,85
CONTOURGLOBAL POWER HLDG SR SECURED REGS 08/25 4.125	750 000	780 199,38	EUR	0,53
CONSTELLIUM SE COMPANY GUAR REGS 02/26 4.25	800 000	828 102,23	EUR	0,57
CONSUS REAL ESTATE SR SECURED REGS 05/24 9.625	1 600 000	1 737 101,79	EUR	1,19
CONTOURGLOBAL POWER HLDG SR SECURED REGS 08/23 3.375	2 050 000	2 110 346,88	EUR	1,44
CO OPERATIVE GROUP LTD SR UNSECURED REGS 05/24 5.125	804 000	959 602,30	GBP	0,66
CROWN EURO HOLDINGS SA COMPANY GUAR REGS 07/22 4	2 000 000	2 122 771,52	EUR	1,45
DKT FINANCE APS SR SECURED REGS 06/23 7	500 000	515 933,01	EUR	0,35
DEMIRE REAL ESTATE AG SR UNSECURED REGS 10/24 1.875	1 500 000	1 466 400,48	EUR	1,00
DOUGLAS GMBH SR SECURED REGS 07/22 6.25	800 000	740 395,11	EUR	0,51
DUFY ONE BV COMPANY GUAR REGS 10/24 2.5	514 000	494 959,15	EUR	0,34
EG GLOBAL FINANCE PLC SR SECURED REGS 02/24 3.625	1 200 000	1 182 041,67	EUR	0,81
EIRCOM FINANCE DAC SR SECURED REGS 11/24 1.75	1 047 000	1 031 254,26	EUR	0,71
EL CORTE INGLES SA COMPANY GUAR REGS 3.625% 15/03/2024	659 000	691 157,19	EUR	0,47
ELIS SA SR UNSECURED REGS 04/24 1.75	500 000	512 698,63	EUR	0,35
ELIS SA COMPANY GUAR REGS 02/23 1.875	800 000	827 623,69	EUR	0,57
FORD MOTOR CREDIT CO LLC SR UNSECURED 03/24 3.021	1 400 000	1 482 591,56	EUR	1,01
FIAT CHRYSLER FINANCE EU COMPANY GUAR REGS 03/21 4.75	2 400 000	2 510 015,01	EUR	1,72
REFINITIV US HOLDINGS SR SECURED REGS 05/26 4.5	550 000	581 625,00	EUR	0,40
REFINITIV US HOLDINGS SR UNSECURED REGS 11/26 6.875	550 000	600 109,73	EUR	0,41
FIRSTGROUP PLC COMPANY GUAR REGS 11/22 5.25	700 000	830 601,54	GBP	0,57
FNAC DARTY SA SR UNSECURED REGS 05/24 1.875	1 161 000	1 173 936,91	EUR	0,80
GAMMA BIDCO SPA SR SECURED REGS 07/25 6.25	727 000	776 526,88	EUR	0,53
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) SR UNSECURED REGS 02/21 3.6	1 600 000	1 655 240,39	EUR	1,13
INTERNATIONAL GAME TECH SR SECURED REGS 02/23 4.75	2 084 000	2 216 276,11	EUR	1,52
GESTAMP FUND LUX SA SECURED REGS 05/23 3.5	1 000 000	1 008 277,10	EUR	0,69
GRIFOLS SA SR SECURED REGS 02/25 1.625	273 000	274 725,21	EUR	0,19
GRIFOLS SA COMPANY GUAR REGS 05/25 3.2	1 500 000	1 522 033,36	EUR	1,04
HOIST FINANCE AB SR UNSECURED REGS 04/23 2.75	1 500 000	1 525 754,75	EUR	1,04
HUNTSMAN INTERNATIONAL L SR UNSECURED 04/21 5.125	2 152 000	2 180 769,85	EUR	1,49

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
INEOS GROUP HOLDINGS SA SECURED REGS 08/24 5.375	1 500 000	1 550 275,57	EUR	1,06
INTER MEDIA COMMUNICATIO SR SECURED REGS 12/22 4.875	800 000	750 894,75	EUR	0,51
INTERTRUST GROUP BV SR UNSECURED REGS 11/25 3.375	1 250 000	1 280 571,84	EUR	0,88
INTESA SANPAOLO SPA SUBORDINATED REGS 6.625% 13/09/2023	700 000	812 271,43	EUR	0,56
INTRUM AB SR UNSECURED REGS 4.875% 15/08/2025	724 000	752 432,08	EUR	0,51
INTRUM AB SR UNSECURED REGS 07/22 2.75	2 200 000	214 978,48	EUR	0,15
IPD 3 BV SR SECURED REGS 12/25 5.5	440 000	455 918,36	EUR	0,31
IQVIA INC COMPANY GUAR REGS 09/25 2.875	500 000	509 642,38	EUR	0,35
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO COMPANY GUAR REGS 01/21 2.75	738 000	833 546,81	GBP	0,57
JERROLD FINCO PLC SR SECURED REGS 01/24 6.125	1 200 000	1 379 408,26	GBP	0,94
JAMES HARDIE INTL FIN COMPANY GUAR REGS 10/26 3.625	500 000	519 607,63	EUR	0,36
LINCOLN FINANCING SARL SR SECURED REGS 04/24 3.625	877 000	893 632,52	EUR	0,61
LOXAM SAS SR SECURED REGS 04/22 3.5	1 000 000	1 024 027,78	EUR	0,70
LOXAM SAS SECURED REGS 05/23 3.5	800 000	812 555,56	EUR	0,56
LOXAM SAS SR SUBORDINA REGS 04/25 6	200 000	202 406,67	EUR	0,14
MAUSER PACKAGING SOLUT SR SECURED REGS 04/24 4.75	1 950 000	1 969 967,41	EUR	1,35
MILLER HOMES GRP HLDS SR SECURED REGS 10/24 5.5	533 000	618 223,42	GBP	0,42
MOBILUX FINANCE SAS SR SECURED REGS 11/24 5.5	1 100 000	1 113 242,80	EUR	0,76
MOTION FINCO SARL SR SECURED REGS 05/25 7	268 000	284 675,56	EUR	0,19
MOTO FINANCE PLC SECURED REGS 10/22 4.5	1 000 000	1 083 375,09	GBP	0,74
MPT OPER PARTNERSP/FINL COMPANY GUAR 08/22 4	1 000 000	1 061 096,91	EUR	0,73
MPT OPER PARTNERSP/FINL COMPANY GUAR 12/23 2.55	1 062 000	1 207 314,89	GBP	0,83
NETFLIX INC SR UNSECURED REGS 06/25 3	910 000	974 215,66	EUR	0,67
ORANO SA SR UNSECURED REGS 03/23 3.125	1 000 000	1 072 214,41	EUR	0,73
NEWDAY BONDCO PLC SR SECURED REGS 02/24 7.375	700 000	740 223,66	GBP	0,51
NEXANS SA SR UNSECURED REGS 05/21 3.25	1 500 000	1 534 162,81	EUR	1,05
NIDDA BONDCO GMBH SR UNSECURED REGS 09/25 7.25	1 100 000	1 159 988,19	EUR	0,79
NIDDA HEALTHCARE HOLDING SR SECURED REGS 09/24 3.5	233 000	234 779,20	EUR	0,16
NOKIA OYJ SR UNSECURED REGS 03/24 2	500 000	525 659,60	EUR	0,36
NOKIA OYJ SR UNSECURED REGS 03/21 1	784 000	790 569,60	EUR	0,54
NWEN FINANCE PLC SR SECURED REGS 06/21 5.875	2 153 000	2 428 612,68	GBP	1,66
OCI NV SR SECURED REGS 11/24 3.125	1 500 000	1 549 583,33	EUR	1,06
OI EUROPEAN GROUP BV COMPANY GUAR REGS 02/25 2.875	1 250 000	1 279 567,98	EUR	0,88
ANGLIAN WATER OSPREY FIN SR SECURED REGS 04/23 5	800 000	923 229,18	GBP	0,63
OTE PLC COMPANY GUAR REGS 07/22 2.375	1 300 000	1 357 520,67	EUR	0,93
PEACH PROPERTY FINANCE SR UNSECURED REGS 02/23 3.5	1 100 000	1 127 379,45	EUR	0,77
PETROLEOS MEXICANOS COMPANY GUAR REGS 08/21 2.5	2 500 000	2 525 458,90	EUR	1,68
PINEWOOD FINANCE CO LTD SR SECURED REGS 09/25 3.25	1 500 000	1 720 326,92	GBP	1,18
PLAYTECH PLC SR SECURED REGS 10/23 3.75	1 855 000	1 895 153,08	EUR	1,30
PLT VII FINANCE SARL SR SECURED REGS 01/26 4.625	400 000	423 444,73	EUR	0,29
PUNCH TAVERNS FINANCE B SR SECURED REGS 09/22 5.943	1 300 000	1 315 597,35	GBP	0,90
Q PARK HOLDING BV SR SECURED REGS 03/25 1.5	500 000	484 020,33	EUR	0,33
IQVIA INC COMPANY GUAR REGS 03/25 3.25	600 000	611 958,33	EUR	0,42
RCS RDS SA SR SECURED REGS 02/25 2.5	400 000	400 041,67	EUR	0,27
RENAULT SA SR UNSECURED REGS 03/23 1	1 000 000	1 007 091,35	EUR	0,69
ROSSINI SARL SR SECURED REGS 10/25 6.75	1 795 000	1 933 551,56	EUR	1,32
RUBIS TERMINAL INFRA SAS SR SECURED REGS 05/25 5.625	838 000	899 352,08	EUR	0,62
SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH COMPANY GUAR REGS 04/23 4	1 850 000	1 861 737,22	EUR	1,27
SAZKA GROUP AS COMPANY GUAR REGS 11/24 4.125	1 000 000	1 000 156,25	EUR	0,68
PRESTIGE BIDCO GMBH SR SECURED REGS 12/23 6.25	500 000	508 166,13	EUR	0,35
SISAL GROUP SPA SR SECURED REGS 07/23 7	1 850 000	1 322 926,65	EUR	0,91
SCHAEFFLER AG SR UNSECURED REGS 03/24 1.875	900 000	940 376,19	EUR	0,64
SIG COMBIBLOC PURCHASER COMPANY GUAR REGS 06/23 1.875	612 000	631 698,36	EUR	0,43
SILGAN HOLDINGS INC SR UNSECURED 03/25 3.25	900 000	918 246,83	EUR	0,63

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
SOFTBANK GROUP CORP SR UNSECURED REGS 04/23 4	1 400 000	1 470 886,71	EUR	1,01
SOFTBANK GROUP CORP SR UNSECURED REGS 07/22 4	1 000 000	1 052 222,22	EUR	0,72
SYNTHOMER PLC SR UNSECURED REGS 07/25 3.875	694 000	726 847,42	EUR	0,50
TALKTALK TELECOM GROUP COMPANY GUAR REGS 02/25 3.875	539 000	595 562,32	GBP	0,41
TECHEM VERWALTUNGSGESELL SR SECURED REGS 07/25 2	1 364 000	1 367 607,02	EUR	0,94
TDC A/S SR UNSECURED 03/22 5	2 000 000	2 181 305,47	EUR	1,49
TELECOM ITALIA SPA SR UNSECURED REGS 01/23 3.25	1 224 000	1 328 239,76	EUR	0,91
TEVA PHARM FNC NL II COMPANY GUAR 04/22 3.25	550 000	560 363,22	EUR	0,38
THREEAB OPTIQUE DV SR SECURED REGS 10/23 4	1 500 000	1 527 981,65	EUR	1,05
TIM S.P.A. SR UNSECURED REGS 04/24 4	1 700 000	1 886 693,02	EUR	1,29
UGI INTERNATIONAL LLC SR UNSECURED REGS 11/25 3.25	1 000 000	1 033 077,81	EUR	0,71
UNICREDIT SPA SUBORDINATED REGS 04/21 6.125	2 100 000	2 224 546,68	EUR	1,52
UNITED GROUP BV SR SECURED REGS 07/24 4.875	586 000	611 210,21	EUR	0,42
VERISURE HOLDING AB SR SECURED REGS 05/23 3.5	1 596 000	1 619 310,42	EUR	1,11
VERISURE MIDHOLDING AB COMPANY GUAR REGS 12/23 5.75	800 000	812 744,47	EUR	0,56
VICTORIA PLC SR SECURED REGS 07/24 5.25	1 100 000	1 161 714,56	EUR	0,79
VOLVO CAR AB COMPANY GUAR REGS 05/21 3.25	500 000	507 801,53	EUR	0,35
VOLVO CAR AB COMPANY GUAR REGS 04/24 2.125	1 700 000	1 779 071,97	EUR	1,22
ZF FINANCE GMBH COMPANY GUAR REGS 3% 21/09/2025	400 000	416 484,93	EUR	0,28
ZF NA CAPITAL COMPANY GUAR REGS 04/23 2.75	1 000 000	1 042 511,65	EUR	0,71
TOTAL Obligations a taux fixe nego. sur un marche regl. ou assimile		136 187 545,80		93,16
PARTS EUROPE SA SR SECURED REGS 05/22 VAR	662 000	395 301,66	EUR	0,27
LIMACORPORATE SPA SR SECURED REGS 08/23 VAR	1 765 000	1 758 869,59	EUR	1,20
PICARD GROUPE SAS SR SECURED REGS 11/23 VAR	1 700 000	1 694 217,12	EUR	1,16
SYNLAB BONDCO PLC SR SECURED REGS 07/25 VAR	640 000	652 067,56	EUR	0,45
TOTAL Obligations a taux variable revisable nego. sur un ma rche regl. ou assimile		4 500 455,93		3,08
TOTAL Obligations & valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile		140 688 001,73		96,24
TOTAL Obligations & Valeurs assimilees		140 688 001,73		96,24

AXA IM Europe Short Duration High Yield

Société de gestion : AXA Investment Managers Paris – Siège social :Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux – Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF n°GP 92-08 en date du 7 avril 1992
Société Anonyme au capital de 1 384 380 euros – SIREN 353 534 506 RCS Nanterre

