

Esta comunicación de comercialización está destinada únicamente para uso interno de JP Morgan International Private Bank. La reproducción de esta información está prohibida y la circulación debe restringirse adecuadamente.

# AXA WF US Credit Short Duration IG

## Actualización del mercado – 7 abril de 2025

### 1. Impacto del último plan de aranceles en EE. UU. y en la economía global

#### Implementación de aranceles e incertidumbre comercial

- La implementación de aranceles del “Día de la Liberación” por parte de la administración de los EE. UU. ha provocado un **incremento de los aranceles mayor al esperado**, lo que aumentó la **tasa arancelaria efectiva promedio ponderada de los EE. UU. al 22,5 % (11,5 puntos porcentuales arriba después de las acciones recientes)**.
- La **incertidumbre comercial sigue siendo alta** y EE. UU. **no muestra signos evidentes de revertir la política**. Asimismo, otras economías están contemplando tomar medidas de represalias.
- Si los **aranceles de represalia aumentan**, los flujos comerciales globales pueden cambiar significativamente, lo que podría afectar la producción y las exportaciones.
- A pesar de la firme postura, sigue **existiendo la posibilidad de nuevas negociaciones**, particularmente después de una reacción negativa del mercado.

#### Impacto económico en EE. UU.

- Los aranceles podrían **exacerbar los impactos en la oferta**, lo que empujaría la **inflación de base por encima del 3 %**.
- Se revisó la perspectiva de crecimiento a una baja del **1,5 % para 2025**, con un **aumento de los riesgos de recesión a corto plazo**.
- Es probable que la **naturaleza inflacionaria** de la implementación de aranceles **impida que la Reserva Federal** pueda reducir las tasas en la medida en que el mercado lo anticipe actualmente. Los contratos de futuros ahora anticipan **cuatro recortes antes de fin de año**, comenzando en junio, mientras que nosotros creemos que los recortes de tasas **se concentrarán hacia fines de 2026**. De este modo, se pronostican cuatro recortes de tasas para finales de 2026, **lo que llevaría la tasa al 3,5 %**.

#### Impacto económico global

- **Los aranceles y la incertidumbre comercial están agregando riesgos bajistas** al crecimiento global.
- Si bien los aranceles **aumentan los costos para ciertas compañías**, el efecto neto es **un impacto en la demanda**, lo que debería **reducir la inflación global** y dar espacio a los bancos centrales para flexibilizar la política.
- **Los aranceles de represalia podrían perjudicar aún más el crecimiento** y, al mismo tiempo, **aumentar los riesgos de inflación en los países afectados**.
- **La incertidumbre sigue siendo alta**, y EE. UU. posiblemente utilice los aranceles como **herramienta de negociación o fuente de ingresos para futuros recortes fiscales**. Es **posible que se produzca algún retroceso antes de fin de año**, pero es **probable que los aranceles generales permanezcan más altos de lo que se esperaba inicialmente**.

### 2. Perspectiva del mercado de grado de inversión (IG) en EE. UU.

#### Confianza cautelosa y tensiones comerciales

- Las **perspectivas del mercado siguen siendo cautelosas** debido a una **confianza débil**, producto de las **tensiones comerciales**. Existe una preferencia continua por **títulos de alta calidad y liquidez**. El **apetito por el riesgo es bajo** y la volatilidad sigue siendo elevada, con **títulos cíclicos y expuestos a aranceles de bajo rendimiento**.
- Los pronósticos de crecimiento económico pueden **enfrentar revisiones a la baja**, aunque el impacto en los **fundamentos corporativos tomará tiempo en materializarse**.

### Tasas y valoraciones

- Ahora se anticipa una **mayor probabilidad de flexibilización por parte de la Reserva Federal**, lo que es un claro reflejo de las preocupaciones del mercado con respecto al crecimiento. Sin embargo, el presidente Powell manifestó algunos **comentarios con un sesgo restrictivo** en los que mencionó que la Reserva Federal puede **esperar hasta tener mayor claridad**. El mercado reduce aproximadamente **100 puntos básicos (p. b.)** de recortes frente a los **65 p. b.** de la semana pasada.
- Antes del anuncio de aranceles, se **esperaba que los diferenciales de grado de inversión (Investment Grade, IG) se ampliaran en 10 p. b. durante este trimestre**. Anteriormente en el **extremo más bajo de los rangos históricos**, se han **ampliado en 20 p. b. la semana pasada** y cerraron el viernes en **114 diferenciales ajustados por opciones (Option Adjusted Spreads, OAS)** (Índice COAO). Si la política arancelaria se mantiene en el estado actual, los diferenciales pueden continuar ampliándose.
- **Las tasas fueron alcistas** (por temor a la inflación), mientras que las **acciones cerraron cerca de los mínimos diarios**. Fue la **peor semana** para el S&P500, el Nasdaq y el Russell 2000 **desde el 20 de marzo**. El Tesoro a **10 años** cayó alrededor de **25 p. b.** durante la semana y, en un punto, tocó el **3,90 %** por primera vez desde octubre.

### Técnicos de mercado

- **La oferta se mantiene estable**, ligeramente por delante comparado con el ritmo del año pasado, y se espera que la emisión neta disminuya en lo que resta del año.
- Los **flujos de inversionistas siguen siendo positivos**, pero la volatilidad futura podría **poner a prueba la resiliencia del mercado**. VIX terminó el viernes por **encima de 43** en el cierre más alto **desde el 20 de abril**. El **Índice MOVE** cerró la semana por **encima de 125**.
- La liquidez se ha visto afectada por diferenciales de oferta/demanda más amplios, particularmente en **títulos beta más altos y susceptibles a los aranceles**.

## 3. Posicionamiento de la cartera

### Duración y posicionamiento de riesgo neutral

- El **objetivo es alcanzar una duración y un posicionamiento de riesgo neutral**, con un **coeficiente de duración por diferencial (Duration-Times-Spread, DTS) ligeramente superior al 100 %** en el Fondo de IG de corta duración.
- **Se busca mejorar la calidad de la cartera** al reducir los **créditos beta más altos con perfiles de crédito más débiles**, lo que anticipa un **bajo rendimiento en un entorno más complejo**.
- **Dentro de los sectores**, mantenemos una posición relativamente **neutral en el sector financiero y de servicios públicos** mientras que, dentro del sector industrial general, tenemos **una sobreponderación en energía, medios y telecomunicaciones**, y **una subponderación en tecnología y electrónica, comercio minorista, industria básica y automóviles**.

### Conclusión

- La política comercial sigue siendo un riesgo clave. Los aranceles impulsan la incertidumbre, desaceleran el crecimiento y afectan la confianza en todas las clases de activos.
- Los diferenciales de IG en EE. UU. se están ampliando, impulsados por el sentimiento de aversión al riesgo y posibles revisiones a la baja del crecimiento económico.
- Las condiciones de liquidez siguen siendo desafiantes, y los inversionistas favorecen los bonos de calidad y menor plazo.
- Es probable que la volatilidad del mercado persista, con expectativas de recorte de tasas de la Reserva Federal y desarrollos económicos globales que dan forma a tendencias a corto plazo.
- Los rendimientos se verán influenciados no solo por los diferenciales, sino también por las tasas, ya que las tasas del Tesoro de referencia pueden bajar en los entornos con aversión al riesgo, lo que respaldaría el rendimiento total. El Fondo de IG de corta duración aún tiene rendimientos positivos en lo que va del mes.

## Descarga de responsabilidad

**Esta comunicación de comercialización está destinada únicamente para uso interno de JP Morgan International Private Bank. La reproducción de esta información está prohibida y la circulación debe restringirse adecuadamente.**

Esta comunicación de comercialización no constituye por parte de AXA Investment Managers una solicitud o asesoramiento de inversión, legal o impositivo. Este material no contiene información suficiente para respaldar una decisión de inversión.

Antes de realizar una inversión, los inversionistas deben leer el prospecto relevante y el Documento de información clave para inversionistas/documentos del programa que proporcionan detalles completos de la estrategia, incluidos los cargos y riesgos de inversión. La información contenida en este documento no sustituye esos documentos ni el asesoramiento profesional externo.

Es posible que los productos o estrategias analizados en este documento no estén registrados ni disponibles en su jurisdicción. Verifique los países de registro con el administrador de activos o en el sitio web <https://www.axa-im.com/en/registration-map>, donde se encuentra disponible un mapa de registro de fondos. En particular, las unidades de los fondos no pueden ofrecerse, venderse ni entregarse a personas estadounidenses dentro del significado del Reglamento S de la Ley de Valores de los EE. UU. (U.S. Securities Act) de 1933. El resumen fiscal relacionado con la tenencia, adquisición o disposición de acciones o unidades en el fondo depende del estado fiscal o tratamiento de cada inversionista y puede estar sujeto a cambios. Se recomienda ampliamente a cualquier posible inversionista que busque asesoramiento de sus propios asesores fiscales. Para obtener más información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad, visite <https://www.axa-im.com/what-is-sfd>

### Para inversionistas ubicados en la Unión Europea :

Tenga en cuenta que la empresa administradora se reserva el derecho, en cualquier momento, de dejar de comercializar los productos mencionados en esta comunicación la Unión Europea mediante la presentación de una notificación a su autoridad de supervisión de acuerdo con las normas de pasaportes europeos.

En caso de descontento con los productos o servicios de AXA Investment Managers, usted tiene derecho a presentar una queja, ya sea ante el comercializador o directamente ante la compañía administradora (puede encontrar más información sobre la política de quejas de AXA IM en inglés: <https://www.axa-im.com/important-information/comments-and-complaints>). Si reside en uno de los países de la Unión Europea, también tiene derecho a tomar medidas legales o extrajudiciales en cualquier momento. La plataforma europea de resolución de disputas en línea le permite enviar un formulario de queja (disponible en: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home.chooseLanguage>) y le proporciona información sobre los medios de reparación disponibles (disponibles en: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

El resumen de los derechos de los inversionistas en inglés está disponible en el sitio web de AXA IM <https://www.axa-im.com/important-information/summary-investor-rights>. Las traducciones a otros idiomas están disponibles en los sitios web de las entidades locales de AXA IM.

AXA World Fund US Credit Short Duration IG es un subfondo de AXA World Funds. El domicilio social de AXA WORLD FUNDS es 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Luxemburgo. AXA World Funds está registrada con el número B. 63.116 en el "Registre de Commerce et des Sociétés". AXA World Funds es un SICAV UCITS de Luxemburgo aprobado por la CSSF. AXA Investment Managers Paris una compañía constituida en virtud de las leyes de Francia, con domicilio social en Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide, – 92800 Puteaux, registrada en el Registro de Comercio y Sociedades de Nanterre con el número 353 534 506, y una Compañía de Administración de Cartera con el número de aprobación de AMF GP 92008, emitido el 7 de abril de 1992.

El desempeño pasado no es una guía para el desempeño actual o futuro, y cualquier dato de desempeño o rendimiento mostrado no tiene en cuenta las comisiones y los costos incurridos al emitir o canjear unidades. Las referencias a las tablas de clasificación y a los premios no son un indicador del rendimiento futuro o de los puestos en las tablas de clasificación o en los premios, y no deben interpretarse como una aprobación de ninguna empresa de AXA IM ni de sus productos o servicios. Consulte los sitios web de los patrocinadores/emisores para obtener información sobre los criterios en los que se basan los premios/calificaciones. El valor de las inversiones, y los ingresos que se deriven, pueden disminuir y aumentar, y es posible que los inversionistas no recuperen el monto invertido originalmente. Las fluctuaciones de la tasa de cambio también pueden afectar el valor de su inversión. Debido a esto y al cargo inicial que generalmente se realiza, una inversión no suele ser adecuada como tenencia a corto plazo.

La información sobre las participaciones de la cartera y la asignación sectorial está sujeta a cambios y, salvo que se indique lo contrario, es representativa de la cartera objetivo para la estrategia de inversión descrita en este documento y no refleja una cuenta real. La información de rendimiento mostrada refleja el rendimiento de una combinación de cuentas que no necesariamente refleja el rendimiento que cualquier cuenta particular que invierta en los mismos o similares valores haya tenido durante el período. Las carteras reales pueden diferir debido a restricciones de inversión impuestas por el cliente, el momento de las inversiones de los clientes y consideraciones del mercado, la economía y las empresas individuales. Las participaciones mostradas no deben considerarse una recomendación o solicitud para comprar o vender ningún valor en particular, no representan todos los valores comprados, vendidos o recomendados para un cliente asesorado en particular, y en conjunto pueden representar solo un pequeño porcentaje de las participaciones de la cartera de una cuenta.

Desempeño de acciones representativas institucionales de clase I CAP USD que se muestran solo con fines ilustrativos. Los inversionistas minoristas no pueden invertir en dicha clase. El 1 de julio de 2024 se lanzó una clase de acciones dedicadas al sector minorista (UA CAP USD). Las dos clases de acciones tienen sustancialmente las mismas características, como el proceso y los objetivos de inversión, el equipo de gestión de inversiones y los procedimientos de selección de activos implementados. Los resultados representados se relacionan solo con la clase I CAP USD neto de honorarios con ingresos reinvertidos y no son indicativos del desempeño futuro de la clase UA CAP USD. Los rendimientos pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de la moneda. El valor de las inversiones puede disminuir y aumentar, y es posible que no recupere el monto total invertido. El rendimiento pasado no es un indicador de los resultados futuros.

Industry Classification Benchmark ("ICB") es un producto de FTSE International Limited ("FTSE") y todos los derechos de propiedad intelectual sobre y para ICB se otorgan en FTSE AXA IM ha sido autorizado por FTSE para usar ICB. "FTSE" es una marca comercial de la Bolsa de Valores de Londres y The Financial Times Limited y es utilizada por FTSE bajo licencia. FTSE y sus licenciantes no aceptan ninguna responsabilidad ante ninguna persona por cualquier pérdida o daño que surja de cualquier error u omisión en ICB.

Emitido en el Reino Unido por AXA Investment Managers UK Limited, que está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera en el Reino Unido. Registrado en Inglaterra y Gales N.º: 01431068. Domicilio social: 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ.

En otras jurisdicciones, este documento es emitido por las filiales de AXA Investment Managers SA en esos países.

### Exenciones de responsabilidad específicas del país: EE. UU., no nacional

El Fondo al que se hace referencia en el presente documento no ha sido registrado en virtud de la Ley de Sociedades de Inversión de 1940 de los Estados Unidos, en su versión modificada, ni de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos, en su versión modificada. Ninguna de las acciones puede ofrecerse o venderse, directa o indirectamente, en los Estados Unidos o a ninguna persona estadounidense, a menos que los valores estén registrados en virtud de la Ley, o que esté disponible una exención de los requisitos de registro de la Ley. Por persona estadounidense se entiende (a) toda persona física que sea ciudadana o residente de Estados Unidos en relación con el impuesto federal sobre la renta; (b) una sociedad anónima, sociedad colectiva u otra entidad creada u organizada con arreglo a las leyes de Estados Unidos o que exista en este país; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyos ingresos estén sujetos al impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos, independientemente de que dichos ingresos estén efectivamente relacionados con una actividad comercial o empresarial en Estados Unidos. En los Estados Unidos, este material puede distribuirse solo a una persona que sea un "distribuidor" o que no sea una "persona estadounidense", según lo definido por el Reglamento S en virtud de la Ley de Valores de los EE. UU. de 1933 (con sus enmiendas).

## Exenciones de responsabilidad específicas del país – LATAM

### Brasil

Para inversionistas brasileños: la información contenida en este documento es confidencial y está destinada únicamente a la persona a la que se ha entregado. Esta presentación no está destinada a ser distribuida ni utilizada por ninguna persona que no sea el destinatario seleccionado. Las unidades/acciones no pueden ofrecerse ni venderse al público de Brasil. En consecuencia, las unidades/acciones no han sido ni serán registradas ante la Comisión de Títulos de Brasil (Comissão de Valores Mobiliários) ni han sido presentadas ante la agencia anterior para su aprobación. Los documentos relacionados con las unidades/acciones, así como la información contenida en ellos, no pueden suministrarse, circularse ni distribuirse al público de Brasil. No se puede hacer/llevar a cabo ningún anuncio público de las unidades/acciones en Brasil. Este documento solo tiene fines informativos y no constituye, por parte de AXA Investment Managers, una oferta de compra o venta ni una solicitud o asesoramiento en inversiones. AXA Investment Managers puede actualizar o revisar de otro modo este documento sin previo aviso, pero no estará obligado a hacerlo, y renuncia a toda responsabilidad relacionada con una decisión basada en este documento. No se deben tomar decisiones financieras sobre la base de la información proporcionada. El prospecto más reciente está disponible para todos los inversionistas y debe leerse antes de la suscripción, y la decisión de invertir o no debe basarse en la información contenida en el mismo. Tenga en cuenta que al recibir estos materiales, usted confirma por el presente que los fondos que se utilizarán para los fines de la inversión (i) se obtuvieron legítimamente en el extranjero o se remitieron debidamente desde Brasil, y (ii) se informaron debidamente a las autoridades fiscales brasileñas y al Banco Central de Brasil.

### Perú

Para inversionistas peruanos: AXA Investment Managers no tiene licencia y no está legalmente obligado a tener licencia del Regulador de Títulos de Perú (Superintendencia del Mercado de Valores o SMV) para estas actividades. En consecuencia, el Regulador de Títulos de Perú no ejerce ningún tipo de supervisión con respecto a este fondo, estrategia y/o servicio; y la información proporcionada a los inversionistas y el resto de los servicios prestados por AXA Investment Managers están sujetos a su responsabilidad exclusiva. En Perú, este documento es solo para el uso exclusivo de personas o entidades que califican como "inversionistas institucionales" en virtud de la ley peruana. Este documento no es para distribución pública. Las [acciones] no se han registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y se ofrecen mediante una oferta privada. La SMV no ha revisado la información proporcionada al inversionista. Esta presentación es solo para el uso exclusivo por parte de inversionistas institucionales de Perú y no está destinada a su distribución pública.

### Chile

Para inversionistas chilenos: esta oferta privada comienza el 1 de julio de 2024 y se basa en el Reglamento General n.º 336 de la Superintendencia de Títulos y Seguro (actualmente la Comisión de Mercados Financieros). Esta oferta se relaciona con valores no registrados en el Registro de Valores o el Registro de Valores Extranjeros de la Comisión de Mercados Financieros y, por lo tanto, dichos valores no están sujetos a supervisión por parte de este último. Al ser valores no registrados, el emisor no tiene la obligación de proporcionar información pública en Chile con respecto a dichos valores; y estos valores pueden no estar sujetos a una oferta pública hasta que estén registrados en el Registro de Valores correspondiente.

ESTA OFERTA PRIVADA SE INICIA EL DIA July 1<sup>st</sup> 2024 SE ACOGE A LAS DISPOSICIONES DE LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS, HOY COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO. ESTA OFERTA VERSA SOBRE VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ÉSTA. POR TRATAR DE VALORES NO INSCRITOS NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE VERSA ESTA OFERTA. ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.

### Uruguay

Para inversionistas uruguayos: La venta de las acciones/unidades califica como una colocación privada de conformidad con la sección 2 de la ley uruguaya 18,627. Las acciones/unidades no deben ofrecerse ni venderse al público de Uruguay, excepto en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución pública en virtud de las leyes reglamentaciones uruguayas. Las acciones/unidades no están ni estarán registradas en la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay. Las acciones/unidades corresponden a fondos de inversión que no son fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16,774 con fecha del 27 de septiembre de 1996, y sus enmiendas.

### México

Este documento ha sido emitido por AXA IM México SA de CV, ("AXA IM Mexico"). La información aquí contenida es consistente con las disposiciones contenidas en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

Este documento y la información contenida en este documento están diseñados para el uso exclusivo de clientes sofisticados o inversionistas institucionales y/o calificados y no debe ser dirigido hacia clientes minoristas o inversionistas particulares. Ha sido preparado y publicado con fines informativos únicamente a solicitud exclusiva de los destinatarios especificados y no destinado a la circulación general entre el público inversionista. Es estrictamente confidencial y no se debe reproducir, distribuir, circular, redistribuir ni utilizar de otra manera, total o parcialmente, de ninguna manera sin el consentimiento previo por escrito de AXA IM Mexico. No está destinado a ser distribuido a ninguna persona o jurisdicción para la que esté prohibido.

En la medida de lo permitido por la ley, AXA IM Mexico no garantiza la exactitud o idoneidad de cualquier información contenida en este documento y no asume responsabilidad alguna por errores o declaraciones erróneas, ya sea por negligencia o cualquier otra razón. Dicha información puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los datos contenidos en este documento, incluyendo pero no limitado a cualquier backtesting, historial de desempeño simulado, análisis de escenarios e instrucciones de inversión, se basan en una serie de supuestos e insumos clave y se presentan con fines indicativos y / o ilustrativos solamente.

Este documento ha sido preparado sin tener en cuenta las circunstancias personales específicas, los objetivos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de persona alguna en particular. Nada de lo contenido en este documento constituirá una oferta para entrar o un término o condición de cualquier negocio, transacción, contrato o acuerdo con el receptor del mismo o con cualquier otra parte. Este documento no se considerará como asesoría en inversión, asesoría fiscal o legal, ni una oferta de venta o solicitud de inversión en un fondo en particular. Si no está seguro del significado de cualquier información contenida en este documento, consulte a su asesor financiero u otro asesor profesional. Los datos, las proyecciones, los pronósticos, las previsiones, las hipótesis y/o las opiniones aquí vertidas son subjetivos y no son necesariamente utilizados o seguidos por AXA IM Mexico o sus compañías afiliadas que pueden actuar basándose en sus propias opiniones y como áreas independientes dentro de la organización.

Toda actividad de inversión conlleva riesgos. Debe tener en cuenta que las inversiones pueden aumentar o disminuir en valor y que el rendimiento pasado no es garantía de rentabilidades futuras, es posible que no reciba la cantidad inicialmente invertida. Los inversores no deben tomar ninguna decisión de inversión basada únicamente en este material.

Si algún fondo se destaca de manera particular en esta comunicación (el "Fondo"), su documento de oferta, prospecto de inversión o documento de información clave contiene información importante sobre restricciones de venta y factores de riesgo, debe leerlos cuidadosamente antes de realizar cualquier transacción. Es su responsabilidad conocer y observar todas las leyes y reglamentos aplicables de cualquier jurisdicción pertinente. AXA IM Mexico no tiene intención de ofrecer ningún Fondo en ningún país donde dicha oferta esté prohibida.

Para conocer la totalidad de los riesgos asociados, lea cuidadosamente el prospecto y/o el folleto de información clave del fondo.

## Descargos de responsabilidad específicos del país - Asia

### Hong Kong

Para inversionistas de Hong Kong: la autorización de cualquier fondo por parte de la Comisión de Valores y Futuros (Securities and Futures Commission, "SFC") en Hong Kong no implica la aprobación o recomendación oficial. La autorización de un fondo por parte de SFC no es una recomendación o respaldo de un fondo ni garantiza los méritos comerciales de un fondo o su rendimiento. No significa que el fondo sea adecuado para todos los inversionistas ni que respalde su idoneidad para ningún inversionista o clase de inversionistas en particular. Cuando alguno de los Fondos no esté autorizado por el SFC, la información contenida en el presente documento en relación con dicho Fondo no autorizado es únicamente para el uso de inversionistas profesionales en Hong Kong. Los materiales exentos de autorización por parte del SFC no han sido revisados por el SFC.

### Singapur

Para inversionistas de Singapur: en Singapur, este documento es emitido por AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd. (Registro No. 199001714W) y está destinado al uso de Inversionistas Institucionales y/o Inversionistas Acreditados solo según se define en la Sección 4A de la Ley de Valores y Futuros (Cap.289) y no debe ser utilizado por inversionistas minoristas. La circulación debe restringirse en consecuencia.

Como asesor financiero exento en virtud de la Ley de Asesores Financieros (Financial Advisers Act, "FAA"), AXA IM Asia está exento de cumplir con ciertas normas de conducta comercial (incluidas, entre otras, las Secciones 25, 27 y 36 de la FAA) al prestar servicios de asesoramiento financiero a Inversionistas Acreditados o Inversionistas Expertos, cada uno según se define en las Reglamentaciones de Asesores Financieros.

## Descargos de responsabilidad específicos del país – Reino Unido

Este material ha sido creado por AXA Investment Managers UK Limited. Dicho material puede ser utilizado por JP Morgan Private Bank con sus clientes de acuerdo con las leyes y/o reglamentaciones aplicables, junto con sus obligaciones contenidas en el contrato de distribución global entre J.P. Morgan SE y AXA Investment Managers US Inc.

Este material no está dirigido ni está disponible para su distribución a inversionistas estadounidenses ni a ninguna persona o grupo de personas en ninguna jurisdicción en la que AXA Investment Managers, el Grupo o sus filiales tengan prohibido por ley poner esta información a disposición. No se hace ninguna declaración de que alguno de los servicios, valores o fondos de inversión a los que se hace referencia en el presente sean adecuados para un inversionista en particular.

Esta comunicación no constituye una oferta para comprar o vender ningún producto o servicio de un grupo de compañías de AXA Investment Managers ("el Grupo") y no debe considerarse como una solicitud, invitación o recomendación para realizar cualquier operación de inversión o cualquier otra forma de planificación. JP Morgan Private Bank se lo proporciona únicamente con fines informativos. Las opiniones expresadas no constituyen asesoramiento en inversiones, no representan necesariamente las opiniones de ninguna compañía dentro del Grupo y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso. Si bien se toman todas las precauciones, no se realiza ninguna declaración o garantía (incluida la responsabilidad hacia terceros), expresa o implícita, en cuanto a la precisión, confiabilidad o integridad de la información contenida en el presente documento.

El desempeño pasado no es una guía para el desempeño futuro. El valor de las inversiones, y los ingresos que se deriven, pueden disminuir y aumentar, y es posible que los inversionistas y/o titulares de cuentas no recuperen el monto invertido originalmente. Debido a esto una inversión no suele ser adecuada como tenencia a corto plazo.

Antes de realizar una inversión, los inversionistas y/o titulares de cuentas deben solicitar a JP Morgan Private Bank leer el prospecto relevante y el Documento de información clave para inversionistas/documentos del programa que proporcionan detalles completos de la estrategia, incluidos los cargos y riesgos de inversión. La información contenida en este documento no sustituye esos documentos ni el asesoramiento independiente. Es posible que el vehículo de inversión mencionado no esté disponible en ciertas jurisdicciones o para ciertos tipos de inversionistas. Verifique los países y las leyes y/o regulaciones aplicables en los que dichos vehículos están registrados con el administrador de activos.

Emitido en el Reino Unido por AXA Investment Managers UK Limited, que está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera en el Reino Unido. Registrado en Inglaterra y Gales N.º: 01431068. Domicilio social: 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ.