

AXA WF US Credit Short Duration IG | USD

Comentario

En enero, el foco de atención clave fue la volatilidad geopolítica. Estados Unidos capturó al presidente venezolano Nicolás Maduro y obtuvo esencialmente el control de las exportaciones de petróleo en el país. Además, hubo tensiones con los aliados de la OTAN y Europa cuando el presidente Trump quiso comprar Groenlandia, además de amenazas arancelarias adicionales. Finalmente, las tensiones se resolvieron después de que Trump anunciara un acuerdo marco con la OTAN. Por último, hubo protestas en Irán, país que Trump amenazó con atacar. El mercado ignoró en gran medida estas amenazas geopolíticas. Trump propuso al antiguo gobernador de la Fed Kevin Warsh a finales de enero. Sin embargo, sigue habiendo preocupaciones acerca de la independencia de la Fed. Además, la Fed dejó los tipos sin cambios en la reunión de enero del FOMC, tal y como se esperaba. Los mercados siguen descontando 1-2 recortes para el resto del año. Los bonos del Tesoro cayeron ligeramente durante el mes. El rendimiento del bono a 2 años subió 5 pb hasta el 3,52 %, mientras que el del bono a 10 años subió 7 pb hasta el 4,24 %. La renta variable estadounidense subió este mes, ya que el S&P 500 registró su mejor mes desde octubre con un +1,44 %. Durante el mes de enero, los diferenciales de la alta calificación estadounidense se estrecharon 5 pb. La alta calificación estadounidense ganó un 0,18 %, quedando por detrás del S&P 500 (+1,44 %) y del alto rendimiento estadounidense, que ganó un 0,48 %.

Las emisiones primarias en enero ascendieron a 289 000 millones de dólares, por encima de la previsión inicial de unos 185 000 millones de dólares. La emisión del mes fue una de las mayores registradas. Durante el mes, las emisiones estuvieron lideradas por el sector financiero tras periodos de calma posteriores a la publicación de resultados y representaron 123 200 millones de dólares de las emisiones totales (43 %). Los valores no corporativos sumaron 105 500 millones de dólares, los industriales 41 500 millones de dólares (33,7 %), pues muchas empresas seguían publicando sus resultados, y les siguieron los servicios públicos con 7700 millones de dólares. Las emisiones de fusiones y adquisiciones estuvieron activas en enero, pues ascendieron a 15 000 millones de dólares, pese a la prevalencia de las emisiones financieras. Esperamos que la emisión de 2026 esté liderada por el sector de medios de comunicación y telecomunicaciones, ya que la de las empresas hiperescala de IA cubrirá unas inversiones crecientes y considerables. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para febrero sea de 185 000 millones de dólares, por encima de la media de 5 años de 147 000 millones de dólares.

Los servicios públicos (+44pb de diferencia de rentabilidad) superaron tanto al sector industrial (+39pb) como al sector financiero (+23pb) en enero. Los títulos con calificación BBB (+41 pb de diferencia de rentabilidad) superaron a los títulos con calificación A (+28 pb) y AA (+14 pb). Los mejores fueron independientes (+78 pb de diferencia de rentabilidad), servicios de yacimientos petrolíferos (+75 pb), servicios de transporte (+71 pb), refinado (+66 pb) y empresas del segmento intermedio (+59 pb), mientras que los peores fueron medios de comunicación y entretenimiento (-6 pb) y seguros de salud (+2 pb).

En enero, el fondo AXA WF US Credit Short Duration se movió en sintonía con su índice de referencia, el ICE BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Corporate (antes de comisiones, USD). La selección de valores contribuyó positivamente a la rentabilidad durante el mes, especialmente en los sectores de banca, atención sanitaria y telecomunicaciones. El efecto de la duración y la asignación sectorial aportaron una contribución neutra a la rentabilidad. La curva de rendimientos tuvo una pequeña contribución negativa a la rentabilidad. El índice registró +40 pb de rentabilidad total durante el mes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 2 años subieron 5 pb hasta el 3,52 %. El índice registró una diferencia de rentabilidad de +19 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se estrecharon. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice se comprimió 6 pb y cerró el mes en 46 pb. El fondo pretende mantener una ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,11 %, frente al 4,04 %).

Las perspectivas del mercado estadounidense de alta calidad crediticia siguen siendo neutrales. El análisis macroeconómico sigue siendo favorable, ya que la economía estadounidense sigue mostrando resiliencia ante las inciertas influencias de la política

Índice de referencia

El fondo carece de índice de referencia.

El fondo está gestionado de manera activa y no sigue ningún índice de referencia.

Perfil del fondo

Calificación ESG



% del patrimonio del fondo cubierto por la calificación absoluta ESG: Fondo = 98.9% (no es significativo cuando la cobertura es inferior al 50 %)

Si desea más información sobre la metodología, consulte la sección «Definición de métricas ESG» que aparece a continuación

Gestor del fondo

Frank OLSZEWSKI

Guillaume ARNOULD - Cogestor

Comentario (continuación)

comercial, aunque el mercado laboral ha mostrado signos de desaceleración. Los fundamentales corporativos siguen siendo sólidos y no muestran preocupación por el apalancamiento de finales del ciclo. En cuanto a la valoración, aunque los rendimientos absolutos siguen siendo interesantes y podrían beneficiarse del descenso de los tipos de referencia, los diferenciales de la deuda corporativa se han situado en el extremo inferior de la horquilla. La confianza sigue siendo positiva en general y se ha visto favorecida por la creciente claridad en la política comercial, con varios acuerdos anunciados entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, lo que también ha ayudado a los inversores a calibrar mejor los posibles efectos de los aranceles. Los factores técnicos siguen siendo favorables. La oferta de nuevas emisiones de 2025 terminó por delante de la emisión de 2024 y se espera que siga siendo sólida en 2026. La oferta sigue digiriéndose muy bien, ya que los flujos continúan hacia la clase de activos y reflejan el fuerte interés de los compradores de la base de rendimientos. Por sectores, estamos sobreponderados en finanzas, atención sanitaria y telecomunicaciones e infraponderados en tecnología y electrónica, automoción, bienes de consumo, industria básica y distribución minorista.

Información adicional (continuación)

Cómo invertir

Antes de realizar una inversión, los inversores deben leer el Folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (especialmente los inversores del Reino Unido) / documento de datos fundamentales / documentos de oferta correspondientes, en los que figuran todos los detalles del producto, incluidos los gastos de inversión y los riesgos. Estos documentos están disponibles en inglés o en su idioma nacional (si está disponible) en axa-im.com. La información contenida en el presente documento no sustituye a esos documentos ni al asesoramiento profesional externo.

Inversores Particulares

Los inversores particulares deben ponerse en contacto con su intermediario financiero.

Calificación y Metodología Inversión Responsable

'Calificación absoluta ESG' está basado en una metodología de calificación de terceros. Si el fondo tiene un árbol (5 árboles), significa que está en la categoría de calificación absolutamás baja (más alta) de ESG. Para obtener más información sobre la metodología, visite <https://core.axa-im.com/responsible-investing/putting-esg-to-work>. Los indicadores ESG son solo para fines informativos. La cartera tiene un objetivo contractual en relación con uno o varios indicadores ESG.

Aviso legal

No para distribución o difusión a inversores estadounidenses

Esta comunicación promocional no constituye, por parte de BNPP Asset Management, una invitación de suscripción o asesoramiento de inversión, legal o fiscal. El presente documento no contiene información suficiente como para basar una decisión de inversión. La información contenida en el presente documento está destinada exclusivamente a la entidad y/o persona(s) a la(s) que se ha facilitado, salvo que se permita otra cosa en los contratos aplicables.

La fiscalidad relativa a la tenencia, la adquisición o la disposición de acciones o participaciones de un fondo depende de la condición o la fiscalidad de cada inversor y puede ser objeto de modificaciones. Se anima encarecidamente a todos los inversores potenciales a solicitar la opinión de su asesor fiscal.

Debido a su simplificación, este documento es parcial y las opiniones, estimaciones y previsiones que contiene son subjetivas y están sujetas a cambios sin previo aviso. No se garantiza que las previsiones lleguen a materializarse. Los datos, cifras, declaraciones, análisis, predicciones y demás información de este documento se proporcionan sobre la base de nuestros conocimientos en el momento de su preparación. Si bien se ha aplicado el mayor cuidado posible, no se cursa ninguna manifestación o garantía (incluida la responsabilidad frente a terceros), expresa o implícita, en cuanto a la exactitud, fiabilidad o integridad de la información contenida en este documento. El presente documento no contiene información suficiente como para basar una decisión de inversión.

Las características del fondo no protegen a los inversores del posible efecto de la inflación a lo largo del tiempo. Las inversiones y/o cualquier renta potencial generada durante el periodo no se ajustarán con la tasa de inflación durante el mismo periodo. Por lo tanto, el rendimiento del fondo ajustado por la tasa de inflación podría ser negativo. En consecuencia, la inflación podría socavar las rentabilidades y/o el valor de su inversión.

El Fondo al que se hace referencia en este documento no se ha registrado según la Ley de Sociedades de Inversión de los Estados Unidos de 1940, enmendada, ni la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933, según enmendada. Ninguna de las acciones puede ser ofrecida o vendida, directa o indirectamente en los Estados Unidos o a ninguna persona de los Estados Unidos, a menos que los valores estén registrados conforme a la Ley, o esté disponible una exención de los requisitos de registro de la Ley. Una persona de los EE. UU. Se define como (a) cualquier individuo que sea ciudadano o residente de los Estados Unidos a efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una corporación, sociedad u otra entidad creada u organizada bajo las leyes o existentes en los Estados Unidos; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyo ingreso está sujeto al impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos, independientemente de si dicho ingreso está efectivamente conectado con un comercio o negocio de los Estados Unidos. En los Estados Unidos, este material puede distribuirse solo a una persona que sea un 'distribuidor' o que no sea un 'EE. UU. persona', tal como se define en la Regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933 (según enmendada).

El fondo o subfondo forma parte de AXA World Funds. El domicilio social de AXA WORLD FUNDS es 49, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxemburgo. La sociedad está registrada con el número B. 63.116 en el «Registre de Commerce et des Sociétés». La Sociedad es una SICAV luxemburguesa según la Directiva OICVM IV autorizada por la CSSF y gestionada por BNPP Asset Management Europe, sociedad constituida con arreglo a la legislación francesa con domicilio social en 1 Boulevard Haussmann, 75009 París (Francia) y con dirección postal Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832, y sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF francesa con el número GP 96002, emitido el 19 de abril de 1996.

Para obtener más información acerca de aspectos relacionados con la sostenibilidad, visite <https://www.axa-im.com/what-sfdr>

Según la jurisdicción o región respectiva del destinatario, lo siguiente Es posible que se apliquen divulgaciones adicionales:

Para inversionistas chilenos: ESTA OFERTA PRIVADA SE ACOGE AL REGLAMENTO GENERAL N° 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS (ACTUALMENTE COMISIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS). ESTA OFERTA SE REFIERE A VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ÉSTA; POR TRATARSE DE VALORES NO INSCRITOS NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO A LOS VALORES SOBRE LOS QUE SE REFIERE ESTA OFERTA; ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.

Información adicional (continuación)

Para inversores peruanos: BNPP Asset Management no tiene licencia y no está obligada legalmente a obtenerla de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Perú para estas actividades. Por consiguiente, la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú no ejerce ningún tipo de supervisión sobre este fondo, estrategia y/o servicio; y la información proporcionada a los inversores y el resto de los servicios prestados por BNPP Asset Management están sujetos a su exclusiva responsabilidad. En Perú, este documento es solo para uso exclusivo de las personas o entidades calificadas como «Inversionistas Institucionales» en la legislación peruana. Queda prohibida la distribución pública del presente documento. BNPP Asset Management no tiene y no está legalmente obligada a tener una autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para estas actividades. En consecuencia, la Superintendencia del Mercado de Valores no ejerce ningún tipo de supervisión sobre el fondo, la estrategia, y/o los servicios; y la información proporcionada a los inversionistas y los demás servicios que les presta son de exclusiva responsabilidad de BNPP Asset Management. En el Perú, este documento es para el uso exclusivo de personas o entidades que califiquen como "Inversionistas Institucionales" bajo las leyes peruanas. Este documento no es para distribución al público.

Para inversores uruguayos: La venta de las acciones/unidades se califica como colocación privada de conformidad con la sección 2 de la ley uruguaya 18.627. Las acciones/unidades no deben ofrecerse ni venderse al público en Uruguay, excepto en circunstancias que no constituyan una oferta pública o distribución bajo las leyes y reglamentos uruguayos. Las acciones/unidades no están y no estarán registradas en la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. Las acciones/unidades corresponden a fondos de inversión que no son fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774 de fecha 27 de septiembre de 1996, según enmendada.

Para los inversores situados en la Unión Europea: Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en todo momento, a dejar de comercializar el o los productos mencionados en esta comunicación en la Unión Europea remitiendo una notificación a su autoridad de supervisión, de acuerdo con las normas de pasaporte europeas. En caso de insatisfacción con los productos o servicios de BNPP Asset Management, tiene derecho a presentar una reclamación, ya sea ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (puede obtener más información sobre la política de reclamaciones de BNPP Asset Management en inglés en <https://www.bnpparibas-am.com/en/complaint-management-policy/>). Si reside en un país de la Unión Europea, también tiene derecho a tomar medidas legales o extrajudiciales en todo momento. La plataforma europea de resolución de litigios 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 ofrece información acerca de los medios de rectificación disponibles (disponible en: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>). El resumen de los derechos de los inversores en inglés está disponible en el sitio web de BNPP Asset Management: <https://www.bnpparibas-am.com/en-gb>. Las traducciones a otros idiomas están disponibles en los sitios web de las entidades locales de BNPP Asset Management.