

AXA WF US Credit Short Duration IG | USD

Comentario

En un cambio de tendencia respecto al mes anterior, observamos un entorno de predisposición al riesgo durante el mes de mayo, impulsado por la reducción de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que fue el gran catalizador positivo. Estados Unidos y Trump acordaron una prórroga de aranceles durante 90 días para los productos chinos, que se redujeron del 145 % al 30 %. China recortó sus aranceles a los productos estadounidenses del 125 % al 10 %. Además, Estados Unidos llegó a un acuerdo con el Reino Unido para recortar los aranceles y, al parecer, está a punto de alcanzar otros acuerdos antes de la fecha límite del 9 de julio. A pesar del respiro, podría haber volatilidad, ya que los acuerdos comerciales siguen siendo un lastre clave para el mercado. Los datos económicos también reforzaron el discurso alcista y la confianza del consumidor de mayo fue la que más aumentó en cuatro años. Por otro lado, asistimos a un repunte de los rendimientos durante el mes de mayo, debido a la continua preocupación inflacionista y la moderación de la Fed. Los mercados descuentan ahora menos de 50 pb de rebajas de tipos hasta finales de año. El rendimiento del bono a 10 años aumentó 24 pb hasta el 4,40 % y el del bono a 2 años subió 30 pb hasta el 3,90 %. Las acciones subieron en mayo, ya que el S&P 500 registró su mejor mes desde noviembre de 2023, con una rentabilidad del +6,30 %. Los índices de alta calificación y alto rendimiento estadounidenses registraron rentabilidades totales del -0,01 % y el +1,68 %, respectivamente. Los diferenciales de la alta calificación estadounidense se estrecharon 18 pb.

Las emisiones primarias en mayo ascendieron a 150 800 millones de dólares, ligeramente por debajo del promedio de 5 años de 156 000 millones de dólares, pero por encima de la previsión inicial de alrededor de 135 000 millones de dólares. Las emisiones de mayo repuntaron tras un mes de menor oferta en abril, que cayó debido al entorno volátil de ese periodo. Las nuevas emisiones durante el mes se dividieron principalmente entre el sector financiero, que representó 61 500 millones de dólares (41 %) de las emisiones, mientras que el industrial emitió 60 000 millones de dólares (40 %) y el de servicios públicos 9900 millones de dólares. Por sectores, las emisiones de mayo estuvieron encabezadas por los bancos yanquis (28 000 millones de dólares), los bancos estadounidenses (25 000 millones de dólares), bienes de equipo (12 000 millones de dólares), energía (11 000 millones de dólares) y servicios públicos (14 000 millones de dólares). La oferta de empresas estadounidenses fue elevada en mayo, con 28 000 millones de dólares, la mayor cifra desde mayo de 2007. La financiación de fusiones y adquisiciones volvió a caer durante el mes y solo se emitieron 1000 millones de dólares (frente a los 10 000 millones de dólares de abril y los 50 000 millones de dólares de marzo), ya que el contexto de fusiones y adquisiciones sigue siendo más incierto. En lo que va de año, las emisiones de fusiones y adquisiciones suponen 81 500 millones de dólares, un 9 % menos que en 2024. El sector de consumo representa 30 000 millones de dólares (37 %) de las emisiones de fusiones y adquisiciones. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para junio sea de unos 100 000 millones de dólares, lo que está por debajo del promedio a 5 años de 116 000 millones de dólares.

El sector industrial (+139 pb de diferencia de rentabilidad) superó al sector financiero (+109 pb de diferencia de rentabilidad) y al de servicios públicos (+120 pb) en mayo. Los títulos con calificación BBB (+153 pb de diferencia de rentabilidad) superaron a los títulos con calificación A (+106 pb) y AA (+55 pb). Los mejores sectores fueron satélite por cable (+260 pb de diferencia de rentabilidad), refinería (+225 pb), servicios de yacimientos petrolíferos (+206 pb), independientes (+186 pb) y empresas del segmento intermedio (+186 pb), mientras que los peores fueron seguros de salud (+54 pb) y maquinaria de construcción (+67 pb).

En mayo, el fondo AXA WF US Credit Short Duration superó a su índice de referencia, el ICE BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Corporate (antes y después de comisiones, USD). El motor principal de las rentabilidades fue una selección de títulos positiva, especialmente en distribución minorista, atención sanitaria, bienes de equipo y automoción, contrarrestada ligeramente por la rentabilidad negativa en servicios financieros y transporte. El efecto de la duración y la curva de tipos también contribuyó positivamente a la rentabilidad. La asignación sectorial aportó una contribución neutra a la rentabilidad. El índice registró +17 pb de rentabilidad total durante el mes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 2 años se ampliaron 30 pb hasta el 3,90 %. El índice registró una diferencia

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 = 74,8% (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)

de rentabilidad de +36 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se estrecharon. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice se comprimó 15 pb y cerró el mes en +60 pb. El fondo pretende mantener una ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,75 %, frente al 4,60 %).

Las perspectivas del mercado estadounidense de alta calidad crediticia son neutrales, ya que la incertidumbre de la política comercial influye en la tolerancia al riesgo, mientras que los rendimientos podrían beneficiarse del descenso de los tipos de referencia. Los factores macroeconómicos siguen siendo favorables, ya que aún no se han visto los efectos arancelarios finales y los fundamentales corporativos se han mantenido estables. Las valoraciones se han situado en el extremo inferior de la horquilla, pero pueden ver un aumento de la volatilidad en la política comercial final. Los factores técnicos han sido aceptables, con una oferta ligeramente superior a la tasa de ejecución del año pasado que se espera que baje en términos netos durante el año, mientras que los flujos han sido positivos, pero podrían ponerse a prueba con la volatilidad que se avecina. Dentro del sector industrial en general, estamos sobreponderados en energía, servicios públicos y telecomunicaciones, e infraponderados en tecnología y electrónica, bienes de consumo, industria básica, automoción y distribución minorista. También seguimos sobreponderados en el sector financiero.

Información adicional

Administración: I USD

Tipo de fondo	SICAV
Se ajusta a la directiva de OICVM	Si
Se ajusta a la directiva de FIA	No
País de origen	Luxemburgo
Fecha de inicio	02/09/2013
Divisa de denominación del fondo	USD
Divisa de la cartera	USD
Valoración	Diaria
Tipo de acción	Acumulacion / Income
Código ISIN C / D	LU0960404159 / LU2327440652
Tipo de distribución	Rendimiento neto
Costes de transacción	0.07%
Gastos corrientes	0.35%
Comisión de gestión	0.25%
Comisión de gestión máxima	0.25%
Comisión de rentabilidad :	ninguna
Suscripción mínima inicial	5 000 000 USD
Suscripción posterior mínima	1 000 000 USD
Gestora / Asesor	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS SA
(Sub) Delegación financiera	AXA Investment Manager US Inc
Delegación de la administración	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Depositario	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)

Como se revela en el Informe anual más reciente, los gastos Corrientes El cálculo excluye las comisiones de rendimiento, pero incluye la gestión y tarifas de servicios aplicadas. La tarifa de servicio aplicada efectiva se acumula en cada cálculo del Valor Liquidativo e incluido en el gastos de cada Clase de Acciones. La inversión se verá reducida por el pago de las comisiones mencionadas.

Objetivos del fondo

El objetivo de inversión del Subfondo es obtener rentabilidad a medio plazo invirtiendo en títulos de deuda corporativa de primera calidad crediticia (investment grade) en dólares estadounidenses.

Horizonte de inversión

El riesgo y la remuneración del producto pueden variar en función del período de tenencia previsto. Recomendamos mantener este producto durante al menos 2 años.

Indicador de riesgo

Los datos presentados a continuación provienen de los DFI de los PRIIPS.



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 2 años.

El riesgo real puede variar considerablemente si realiza la liquidación en una fase temprana y es posible que recupere una cantidad inferior.

El indicador de riesgo resumido constituye una guía sobre el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra la probabilidad de que el producto pierda dinero debido a las fluctuaciones de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto como 2 de 7, la clase de riesgo baja. Esto califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras en un nivel bajo. La categoría de riesgo asociada a este producto se ha determinado sobre la base de observaciones pasadas, no está garantizada y puede evolucionar en el futuro.

Tenga presente el riesgo de cambio. Recibirá pagos en una divisa diferente, por lo que el rendimiento final que obtendrá dependerá del tipo de cambio entre las dos divisas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador mostrado anteriormente.

Otros riesgos no incluidos en el indicador sintético de riesgo pueden ser financieramente pertinentes, como el riesgo de contraparte. Para más información, consulte el folleto.

Este producto no incluye ninguna protección contra la rentabilidad futura del mercado, por lo que podría perder parte o la totalidad de su inversión.

Suscripción Reembolso

El agente de registro y transferencias debe recibir las órdenes de suscripción, conversión o reembolso a más tardar a las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del día de valoración en cuestión. Las órdenes se procesarán al valor liquidativo aplicable a ese día de valoración. Se advierte al inversor de la existencia de un potencial plazo adicional de procesamiento debido a la posible participación de intermediarios, como asesores financieros o distribuidores. El valor liquidativo de este Subfondo se calcula diariamente.

Información adicional (continuación)

Cómo invertir

Antes de realizar una inversión, los inversores deben leer el Folleto, el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (incluyendo para inversores del Reino Unido), el documento de Datos Fundamentales y documentos de oferta correspondientes, en los que figuran todos los detalles del producto, incluidos los gastos de inversión y los riesgos. 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 AXA Investment Managers, una solicitud 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 inscrita con el número B. 63.116 en el Registro Mercantil (Registre de Commerce et des Sociétés). La Sociedad es una SICAV luxemburguesa según la Directiva OICVM IV autorizada por la CSSF y gestionada por AXA Investment Managers Paris, sociedad de derecho francés con domicilio social en Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux (Francia), inscrita en el Registro de Mercantil de Nanterre con el número 353 534 506, y sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF francesa con el número GP 92-008 en fecha del 7 de abril de 1992.

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 Nº 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.

Para inversionistas peruanos: AXA Investment Managers no tiene y no

Información adicional (continuación)

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 AXA Investment Managers. 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 descontento con los productos o servicios de AXA Investment Managers, tiene derecho a enviar una queja, ya sea al comercializador o directamente a la sociedad gestora (puede encontrar más información acerca de la política de quejas de AXA IM en inglés en la siguiente dirección <https://www.axa-im.com/important-information/comments-and-complaints>). 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.hon_e.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>). En el sitio web de AXA IM puede encontrar un resumen de los derechos de los inversores en inglés <https://www.axa-im.com/important-information/summary-investor-rights>. En los sitios web de las entidades de AXA IM locales hay disponibles traducciones a otros idiomas.