

AXA WF US Credit Short Duration IG UA USD

Comentario del gestor

Durante el mes de marzo, la incertidumbre política del segundo mandato de Trump fue el gran obstáculo para la confianza en el riesgo, y gran parte de la atención se centró en el comercio. En concreto, Trump anunció aranceles del 25 % a todos los automóviles no fabricados en Estados Unidos y fijó como fecha el 2 de abril para los aranceles recíprocos, incluido el renovado potencial de un arancel universal. En marzo no solo hubo más debates en torno a las políticas, sino también algunas dudas sobre la calidad del impulso de las medidas de crecimiento previstas para finales de año. Los aranceles también estuvieron detrás del repunte de las expectativas de inflación observado en las encuestas de consumo durante el mes. Varios minoristas anunciaron unas previsiones por debajo de las estimaciones para el primer trimestre y señalaron una mayor precaución de los consumidores. En este contexto, la renta variable estadounidense sufrió ventas masivas durante el mes y el S&P 500 registró una rentabilidad del -5,63 %, su mayor caída mensual desde diciembre de 2022. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mostraron muy heterogéneos, con cierta inclinación de la curva. El rendimiento a 2 años se estrechó otros 11 pb hasta el 3,88 %, mientras que el rendimiento a 10 años permaneció plano en el 4,21 %. Los índices de alta calificación y de alto rendimiento estadounidenses registraron rentabilidades totales del -0,29 % y el -1,02 % en marzo, respectivamente, mientras que los diferenciales de la alta calificación estadounidenses siguieron ampliándose y avanzaron 7 pb.

Las emisiones primarias en marzo ascendieron a 203 000 millones de dólares, lo que superó el promedio de 5 años de 189 000 millones de dólares, y la previsión inicial de aproximadamente 165 000 millones de dólares. Las nuevas emisiones del mes estuvieron impulsadas por el sector industrial, que representó 109 000 millones de dólares (54 %) de las emisiones, mientras que el sector financiero emitió 39 200 millones de dólares y el de servicios públicos 20 300 millones de dólares. Las emisiones industriales volvieron a ser elevadas durante el mes de marzo tras los beneficios. La financiación de fusiones y adquisiciones aumentó en marzo y se emitieron 50 000 millones de dólares, la cifra más alta desde febrero de 2024. Observamos grandes emisiones de Mars para su adquisición de Kellanova, con una emisión de 26 000 millones de dólares, lo que supuso la octava operación más importante registrada. En lo que va de año, las emisiones de fusiones y adquisiciones ascienden a 71 000 millones de dólares. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para abril sea de unos 100 000 millones de dólares, lo que está por debajo del promedio a 5 años de 143 000 millones de dólares.

El sector industrial (-47 pb de diferencia de rentabilidad) se rezagó del sector financiero (-35 pb de diferencia de rentabilidad) y el de servicios públicos (-41 pb) en marzo. Los títulos con calificación BBB (-53 pb de diferencia de rentabilidad) se rezagaron de los títulos con calificación A (-33 pb) y AA (-17 pb). Los mejores fueron seguros de salud (-13 pb de diferencia de rentabilidad), maquinaria de construcción (-16 pb) y medioambiente (-18 pb), mientras que los peores fueron servicios de transporte (-104 pb), medios de comunicación y entretenimiento (-88 pb), supermercados (-86 pb), productos químicos (-78 pb) y servicios a yacimientos petrolíferos (-76 pb).

En marzo, el fondo AXA WF US Credit Short Duration superó ligeramente 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 la rentabilidad fue la acertada selección de valores, especialmente en servicios financieros y banca. La duración y la asignación sectorial aportaron una contribución neutra a la rentabilidad, mientras que el efecto de la curva de rendimientos supuso una contribución ligeramente negativa. 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 se estrecharon 11 pb hasta el 3,88 %. El índice registró una diferencia de rentabilidad de -7 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice se amplió 8 pb y cerró el mes en +61 pb. El fondo pretende mantener una ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,74 %, frente al 4,59 %).

Las perspectivas del mercado estadounidense de alta calidad crediticia son ahora prudentes

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 = 74,0% (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 del gestor (continuación)

con respecto a los diferenciales, dominados por el mal tono de las tensiones comerciales, mientras que los rendimientos podrían beneficiarse del descenso de los tipos de referencia. Estamos viendo un impacto macroeconómico influido por las posibles revisiones del crecimiento económico tras el anuncio de los aranceles, aunque tardará tiempo en filtrarse a los datos concretos. Además, los fundamentales corporativos se han mantenido estables. Las valoraciones han estado en el extremo inferior de la horquilla, pero es probable que los diferenciales sigan ampliándose debido a la confianza, el aumento de la volatilidad y la corrección del mercado de renta variable. 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, medios de comunicación y telecomunicaciones, e infraponderados en tecnología y electrónica, bienes de consumo, industria básica, automoción y distribución minorista.

Información adicional

Administración: UA 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 del primer VL	01/07/2024
Divisa de denominación del fondo	USD
Divisa de la cartera	USD
Valoración	Diaria
Tipo de acción	Acumulacion
Código ISIN	LU2819793378
Comisión de entrada máxima	2%
Costes de transacción	0.03%
Gastos corrientes	0.35%
Comisión de gestión	0.23%
Gestora	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.

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

Información adicional (continuación)

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 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.

Para inversionistas peruanos: AXA Investment Managers 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 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.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>). 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.