

Esta comunicación de comercialización está destinada al uso exclusivo por parte de JP Morgan, que sigue siendo responsable de la idoneidad del uso con clientes individuales en cumplimiento con las regulaciones financieras locales pertinentes. No para inversionistas minoristas en Asia. Se prohíbe cualquier reproducción de esta información, ya sea en su totalidad o en parte. La circulación debe restringirse en consecuencia.

AXA WF US Credit Short Duration IG

Por qué sigue siendo una alternativa convincente al efectivo en 2025

1. Ahora se anticipan menos recortes en las tasas de interés para 2025.

Los rendimientos de los bonos subieron considerablemente durante el cuarto trimestre de 2024. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 2 años aumentó 60 puntos básicos, cerrando el año en 4,25 %, mientras que el rendimiento al vencimiento del Índice ICE BofA 1-3 Year US Corporate subió 49 puntos básicos, alcanzando el 4,84 % al cierre del año.¹ Esto se debió a la solidez de los datos económicos en EE. UU., que respaldaron un ritmo de recortes más lento de lo que inicialmente se sugería tras la sorpresiva reducción de 50 puntos básicos por parte de la Reserva Federal, así como al resultado de las elecciones en EE. UU. El mercado prevé que el impacto combinado de la agenda de Trump, especialmente en materia de política fiscal, inmigración y aranceles comerciales, podría ser inflacionario, lo que limitaría la capacidad de la Reserva Federal para recortar tasas en la magnitud que antes se anticipaba. Como resultado, hoy se descuentan menos recortes en las tasas de interés en comparación con la primera reducción aplicada por la Reserva Federal en septiembre. Las expectativas actuales apuntan a menos de dos recortes en EE. UU. para 2025 (nosotros prevemos que no habrá recortes en 2025 y se reanudarán en 2026).² **El hecho de que el mercado ahora espere menos recortes en 2025 ha hecho que los rendimientos de los bonos de corta duración sean más atractivos, lo que a su vez debería aumentar el carry.**

2. Los rendimientos de los bonos de corta duración son atractivos en comparación con el efectivo y otras clases de activos.

A nivel de fondo, seguimos buscando una ventaja en rendimiento respecto al Índice 1-3 Year. En este sentido, el rendimiento al vencimiento (YTW) del fondo AXA WF US Credit Short Duration IG aumentó del 4,68 % en septiembre de 2024 al 5,03 % en diciembre de 2024, aproximadamente 20 puntos básicos por encima del Índice 1-3 Year.³ Estos niveles de rendimiento están por encima de las tasas de referencia y muy por encima de la inflación actual y prevista. Mientras los rendimientos de los bonos han subido, las tasas sobre el efectivo han disminuido debido a los 100 puntos básicos de recortes realizados aplicados por la Reserva Federal. Como referencia, el rendimiento al vencimiento del índice ICE BofA 0-3M US Treasury Bill cayó del 4,71 % al 4,28 % durante el cuarto trimestre.³ De manera similar, la tasa overnight SOFR también descendió del 4,84 % al 4,27 %.³ En pocas palabras, en nuestra opinión, las tasas sobre el efectivo han perdido atractivo debido a los movimientos de la política monetaria y anticiparíamos que la brecha actual entre la rentabilidad basada en los ingresos generada por el fondo y los tipos de efectivo podría ampliarse aún más en 2025. El hecho de que la Reserva Federal haya declarado que “no tiene prisa” por recortar más los tipos debería mantener limitadas las expectativas del mercado de nuevos recortes de tipos, lo que respaldaría los rendimientos de los bonos en la parte delantera de la curva.⁴

El primer gráfico a continuación muestra cómo ha evolucionado la curva de rendimiento del Tesoro de EE. UU. hasta diciembre de 2023 en comparación con diciembre de 2024, así como la evolución del rendimiento disponible en inversiones en efectivo (representado por la tasa SOFR nocturna y el índice ICE BofA 0-3M US Treasury Bill) durante el mismo período. El gráfico destaca la caída más significativa en las tasas de efectivo con respecto a 2024 en comparación con el rendimiento al vencimiento (YTW) del fondo, ya que las tasas de interés disminuyeron. Si bien la curva ya no está invertida, sigue siendo relativamente plana, con una diferencia de solo 33 puntos básicos entre los bonos del Tesoro a 2 y 10 años al cierre del año, para una duración significativamente menor hasta diciembre de 2024. El segundo gráfico muestra que el rendimiento del fondo por unidad de duración sigue siendo altamente atractivo en comparación con otras clases de activos, con un YTW del 5,03 % y una duración efectiva de 1,74, lo que lo hace más atractivo incluso que el mercado de alto rendimiento (HY) de EE. UU. en general (a diciembre de 2024). Además, el fondo captura el 94 % del rendimiento al vencimiento del índice ICE BofA US Corporate IG (a diciembre de 2024).

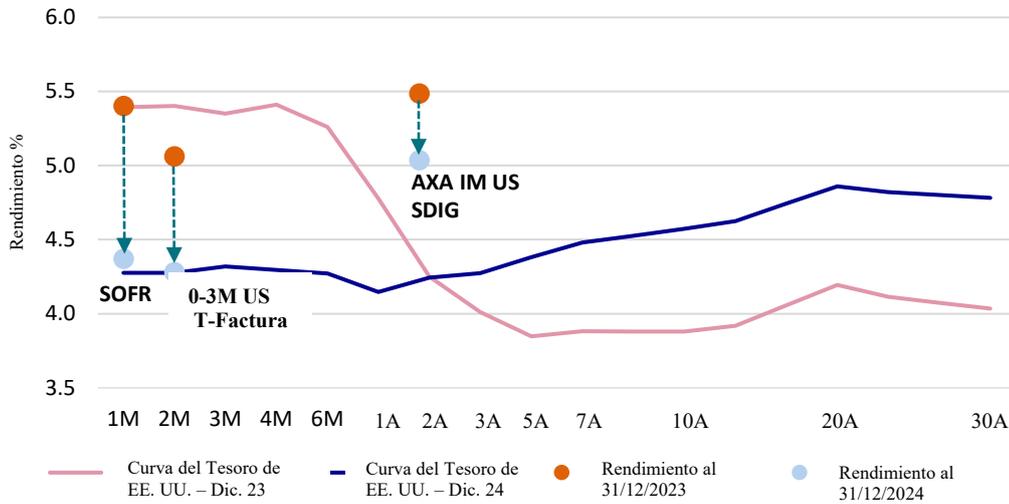
¹ Fuente: ICE BofA al 31 de diciembre de 2024.

² Fuente: Bloomberg, AXA IM Research, a febrero de 2025.

³ Fuente: AXA IM, ICE BofA, al 31 de diciembre de 2024.

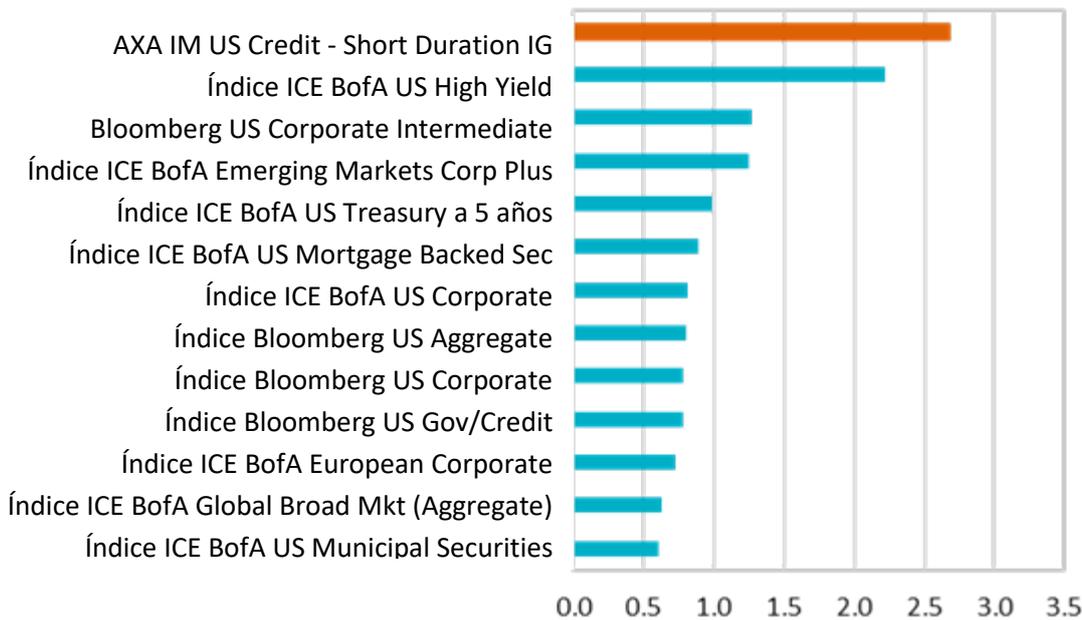
⁴ Fuente: Comentarios del presidente Powell en la reunión del FOMC del 29 de enero de 2025.

Evolución de la curva del Tesoro de EE. UU. en relación con los rendimientos de las inversiones en efectivo y el fondo AXA WF US Credit Short Duration IG



Fuente: AXA IM, ICE BofA, hasta diciembre 2023 y 2024. Solo con fines ilustrativos. Estos ejemplos no representan todos los valores comprados, vendidos o recomendados para las cuentas del cliente, y no deben considerarse una recomendación de compra/venta. La experiencia real de un inversionista puede variar.

AXA WF US Credit Short Duration IG – Rendimiento (%) por unidad de duración en comparación con otras clases de activos a diciembre de 2024



Fuente: AXA IM, ICE BofA, Bloomberg al 31 de diciembre de 2024. Solo con fines ilustrativos. Estos ejemplos no representan todos los valores comprados, vendidos o recomendados para las cuentas del cliente, y no deben considerarse una recomendación de compra/venta. La experiencia real de un inversionista puede variar.

3. La corta duración sigue siendo atractiva en un entorno de volatilidad persistente en las tasas de interés.

Las estrategias de crédito de corta duración demostraron su valor con el aumento de los rendimientos de los bonos en el cuarto trimestre. Dado su mayor plazo, el mercado de grado de inversión en EE. UU. (representado por el Índice ICE BofA US Corporate) registró un rendimiento negativo del -2,84 % en el trimestre, en comparación con un rendimiento positivo del +0,21 % en el Índice 1-3 Year.⁵ El fondo AXA WF US Credit Short Duration IG obtuvo un rendimiento en línea con el Índice 1-3 Year, después de comisiones, con un retorno de +0,21 % para la clase de acciones UA m USD.⁶ Ante la incertidumbre macroeconómica y en las políticas monetarias, consideramos que las estrategias de

⁵ Fuente: ICE BofA, al 31 de diciembre de 2024.

⁶ Fuente: AXA IM, al 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no es una guía para el desempeño futuro.

bonos de corta duración se adaptan bien a este entorno. Es probable que los rendimientos superen o al menos iguallen los de los instrumentos de liquidez, tal como ocurrió en 2024. La ventaja de los bonos sobre la liquidez es que ofrecen la posibilidad de mayores retornos si las tasas de interés bajan más de lo que el mercado descuenta actualmente. Mientras tanto, esperamos que las clases de activos de mayor duración sigan siendo mucho más sensibles a los precios en 2025, dado el constante cambio en las expectativas sobre las tasas. Nuestra estrategia, centrada en generar alfa de manera consistente mediante la acumulación de ingresos a través de una selección de valores basada en análisis fundamental, nos parece mucho más predecible que tratar de anticipar la dirección futura de las tasas. **Los mercados crediticios siguen impulsados por un carry atractivo, con un 70 % del rendimiento total del Índice 1-3 Year en 2024 proveniente de los ingresos.**⁷ En resumen, **los rendimientos actuales y la menor sensibilidad a los movimientos de las tasas de interés en las estrategias de corta duración deberían garantizar retornos totales significativos en 2025.**

4. Un entorno favorable en los aspectos fundamentales y técnicos para el crédito corporativo en EE. UU.

Creemos que las empresas de grado de inversión en EE. UU. seguirán contando con un respaldo sólido en 2025, gracias a un entorno macroeconómico favorable. El crecimiento económico debería sostener el impulso de las ganancias y los flujos de efectivo de los emisores con grado de inversión, mientras que los fundamentos corporativos no muestran señales de apalancamiento excesivo típico de las últimas etapas del ciclo. En cuanto a las valoraciones, los diferenciales de crédito parecen ajustados en comparación con los promedios históricos, aunque los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos. El entorno fundamental positivo parece estar mayormente incorporado en las valoraciones actuales, aunque el mercado sigue cotizando con descuento, alrededor de USD 95 (USD 98 en el Índice 1-3 Year).⁸ Esto significa que aún hay margen para una apreciación en los precios, aunque es probable que persistan episodios de volatilidad en el corto plazo debido a la incertidumbre, especialmente en torno a la agenda de políticas de la nueva administración. El sentimiento hacia el grado de inversión en EE. UU. se ha visto reforzado por la solidez económica y el ciclo de relajación de la Reserva Federal. Sin embargo, el impulso posterior a las elecciones, impulsado por recortes fiscales procrecimiento y desregulación, debe equilibrarse con los posibles efectos inflacionarios de los aranceles y las políticas migratorias, que podrían limitar la capacidad de la Reserva Federal para seguir flexibilizando su política monetaria. Los factores técnicos también respaldan el crédito, ya que la demanda sigue siendo sólida, con los inversores enfocados en rendimientos totales aún atractivos y con pocas preocupaciones sobre los diferenciales de crédito. Esperamos que los flujos hacia esta clase de activos continúen, respaldados por rendimientos elevados, mientras que los grandes saldos en el mercado monetario podrían generar mayores entradas de capital a medida que la Reserva Federal flexibiliza su política. En general, seguimos considerando que el entorno actual es favorable y preveemos que los diferenciales corporativos se mantendrán bien respaldados en torno a los niveles actuales, especialmente si la Reserva Federal continúa con su ciclo de relajación monetaria.

Descargo de responsabilidad

Esta comunicación de comercialización está destinada al uso exclusivo por parte de JP Morgan, que sigue siendo responsable de la idoneidad del uso con clientes individuales en cumplimiento con las regulaciones financieras locales pertinentes. Se prohíbe cualquier reproducción de esta información, ya sea en su totalidad o en parte. La circulación debe restringirse en consecuencia.

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 tratamiento 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-sfdr>

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

⁷ Fuente: ICE BofA, al 31 de diciembre de 2024.

⁸ Fuente: ICE BofA, al 31 de diciembre de 2024.

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 DÍA July 1st 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 y 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.

© 2024 AXA IM México, Asesores en Inversiones Independientes, SA de CV. Todos los derechos reservados.

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 – EMEA

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 y 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. Ref-44255 AIMUI-697792-2025-03-04