

**AXA WF US Credit Short Duration IG UA USD****Comentario**

En octubre, la atención se centró de nuevo en la reunión de la Fed, y el FOMC recortó el tipo de los fondos 25 pb, tal y como se esperaba. Lo que sorprendió a los inversores fue que el presidente de la Fed, Jerome Powell, planteara dudas sobre realizar otro recorte de tipos en diciembre, ya que el FOMC parece estar muy centrado en la debilidad del mercado laboral. El mercado se apresuró a revisar a la baja la probabilidad de un recorte de tipos en la próxima reunión de la Fed. La atención también se centró en la temporada de resultados del tercer trimestre y los resultados han seguido siendo muy sólidos: alrededor del 57 % de las empresas del S&P han publicado de momento, el crecimiento medio del BPA es del 11 % y la mayoría de los sectores (excepto el tecnológico) registran un crecimiento de beneficios de dos dígitos. Los sólidos fundamentales corporativos son especialmente importantes en el contexto de la ausencia de los datos económicos habituales debido al cierre del gobierno. Por último, hubo una dinámica positiva en el plano comercial, ya que la reunión entre Trump y Xi del penúltimo día del mes dio lugar a una prolongación de la tregua entre Estados Unidos y China. La reacción del mercado fue cauta, ya que no se resolvieron los conflictos subyacentes entre las dos superpotencias, pero el resultado de la reunión mantiene viva la posibilidad de un acuerdo más amplio. Con este telón de fondo, los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron 5 pb en octubre y el diferencial de rentabilidad de la alta calificación estadounidense fue de -28 pb. La rentabilidad total de la alta calificación fue de +38 pb en octubre, favorecida por unos tipos ligeramente más bajos, ya que el bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró el mes con una caída de 7 pb, en el 4,08 %. En cuanto a otros activos de riesgo, la alta calificación estadounidense se rezagó del S&P 500, con una rentabilidad total del 2,34 %, y el bono del Tesoro estadounidense, con +62 pb, pero superó al mercado estadounidense de bonos de alto rendimiento, que registró +20 pb.

Las emisiones primarias en octubre ascendieron a 149 000 millones de dólares, por encima de la previsión inicial de unos 90 000 millones de dólares, ya que solo hubo una oferta de 79 000 millones de dólares en la última semana del mes, lo que la convirtió en la semana más activa en 2025 y la tercera semana más activa registrada (excluyendo 2020). Esto se debió a que Meta emitió la mayor transacción del año y la quinta mayor en la historia de la alta calificación, con 30 000 millones de dólares de deuda repartidos en 6 tramos para ayudar a financiar las enormes inversiones en IA que la empresa está realizando en servidores, centros de datos e infraestructura de red. En un periodo de tiempo relativamente corto, Meta pudo recaudar alrededor de 57 000 millones de dólares a través de una operación regular de bonos de alta calificación y la transacción de Beignet (una empresa conjunta entre Meta y Blue Owl). Las nuevas emisiones del mes estuvieron encabezadas por el sector industrial, que representó 71 000 millones de dólares, seguido por el financiero (49 000 millones de dólares) y el no corporativo (26 000 millones de dólares). Octubre eleva la oferta en lo que va de año a 1 647 000 millones de dólares (en cifras brutas), lo que equivale aproximadamente a 1 628 000 millones de dólares en el mismo periodo del año pasado. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para noviembre sea de 115 000 millones de dólares, en consonancia con la desaceleración estacional típica.

El sector industrial (-40 pb de diferencia de rentabilidad) se rezagó del sector financiero (-14 pb de diferencia de rentabilidad) y el de servicios públicos (-10 pb) en octubre. Los títulos con calificación BBB (-28 pb de diferencia de rentabilidad) se rezagaron de los títulos con calificación A (-17 pb) y AA (-13 pb). Los mejores fueron aerolíneas (+24 pb de diferencia de rentabilidad) y automoción (+20 pb), mientras que los peores fueron satélite por cable (-165 pb), medios de comunicación (-88 pb) y tecnología (-52 pb).

En octubre, 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 de comisiones, USD). El motor principal de la rentabilidad fue la acertada selección de valores, especialmente en el sector industrial (atención sanitaria y energía) y el financiero (banca). La asignación sectorial, así como los efectos de la curva de rendimientos, aportaron una contribución neutra a la rentabilidad. El índice registró +34 pb de rentabilidad total durante el mes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 2 años cayeron 4 pb hasta el 3,58 %. El índice registró una diferencia de rentabilidad de +1 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se

**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 = 99,8% (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)

ampliaron. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice se amplió 1 pb y cerró el mes en 50 pb. El fondo pretende mantener una ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,32 %, frente al 4,17 %).

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 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 muy favorables. La oferta de nuevas emisiones está ligeramente por encima del tipo de referencia del año pasado, pero sigue digiriéndose muy bien, ya que los flujos continúan hacia la clase de activos, lo que refleja un fuerte interés de los compradores de la base de rendimientos. Por sectores, estamos sobreponderados en finanzas y telecomunicaciones e infraponderados en tecnología y automoción, electrónica, bienes de consumo, industria básica 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 de inicio                   | 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 / Asesor                  | AXA INVESTMENT MANAGERS<br>PARIS SA                         |
| (Sub) Delegación financiera       | AXA Investment Manager US Inc                               |
| Delegación de la administración   | State Street Bank International<br>GmbH (Luxembourg Branch) |
| Depositorio                       | State Street Bank International<br>GmbH (Luxembourg Branch) |

Los costes reales pueden encontrarse en los informes anuales y se deducen cada vez que se calcula el valor liquidativo. Estos costes reducen el valor de la inversión. Como se indicaba en el último informe anual, el cálculo de los gastos corrientes no incluye las comisiones de rentabilidad, pero sí las comisiones de gestión y de servicio aplicada. La comisión de servicio aplicada efectiva se devenga en cada cálculo del valor liquidativo y se incluye en los gastos corrientes de cada clase de acción.

La inversión se verá reducida por el pago de las comisiones mencionadas.

## Objetivos del fondo

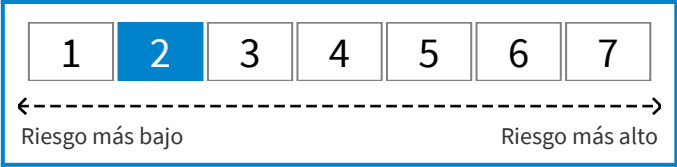
El objetivo de inversión del Subfondo es obtener rentabilidad a medio plazo invirtiendo en títulos de deuda corporativa de primera calidad crediticia (investment grade) en dólares estadounidenses.

## Horizonte de inversión

El riesgo y la remuneración del producto pueden variar en función del periodo 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 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](http://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 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 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 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.hon\\_e.chooseLanguage](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.