

## AXA WF US Credit Short Duration IG UA USD

### Comentario

Durante el mes de noviembre, los mercados experimentaron más volatilidad con una rentabilidad heterogénea. La evolución clave durante el mes fue el gran giro de las expectativas de relajación de la Fed en diciembre. En la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell de octubre del FOMC, los comentarios de que un recorte de tipos en diciembre no es una conclusión inevitable aumentaron la probabilidad de un recorte de tipos en diciembre por debajo del 30 % en algún momento del mes. Sin embargo, los comentarios acomodaticios del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, a finales de mes desencadenaron un cambio significativo, ya que las probabilidades de recortes de tipos de diciembre se aceleraron por encima del 80 % en la última semana del mes. Esto provocó una recuperación de los mercados de renta variable y el S&P 500 experimentó un gran repunte en los últimos 5 días del mes, tras caer un 4,5 % a mediados de mes. El S&P 500 obtuvo una rentabilidad del +0,25 % en diciembre. Además, la temática de la IA siguió estando en la mente de los inversores, con preguntas sobre la inversión de IA de hiperescala, los compromisos de gasto y el uso de complejas opciones de financiación de la deuda. Los bonos del Tesoro fueron en su mayoría más firmes, con la inclinación de la curva. El rendimiento del bono a 2 años cayó 8 pb hasta el 3,49 %, mientras que el del bono a 10 años cayó 7 pb hasta el 4,01 %. Durante el mes de noviembre, los diferenciales se ampliaron 2 pb. La alta calificación estadounidense ganó un 0,65 %, superando tanto al S&P 500 (+0,25 %) como al alto rendimiento estadounidense, que ganó un 0,50 %.

Las emisiones primarias en noviembre ascendieron a 143 000 millones de dólares, por encima de la previsión inicial de unos 115 000 millones de dólares. Las nuevas emisiones del mes estuvieron encabezadas por el sector industrial, que representó 96 000 millones de dólares, seguido por el sector financiero (26 000 millones de dólares), el sector no corporativo (15 000 millones de dólares) y el de servicios públicos (6900 millones de dólares). Las emisiones no financieras estuvieron encabezadas por tecnología (43 000 millones de dólares) y atención sanitaria/farmacia (17 000 millones de dólares), mientras que en el sector financiero estuvieron encabezadas por bancos estadounidenses (8000 millones de dólares). Noviembre eleva la oferta en lo que va de año a 1 791 000 millones de dólares (en cifras brutas), ligeramente por encima de los 1 722 000 millones del mismo periodo del año pasado. Por vencimientos, las emisiones a largo plazo aumentaron hasta el 23 %, con 26 000 millones de dólares de oferta desde 30 años y más, frente a la cuota del 16 % en lo que va de año. Verizon emitió 11 000 millones de dólares para su adquisición de Frontier, que fue la tercera mayor emisión relacionada con fusiones y adquisiciones en lo que va de año después de Mars (26 000 millones de dólares) y NTT (11 300 millones de dólares). En 2026, se prevé un aumento de la oferta de fusiones y adquisiciones, con 110 000 millones de dólares de emisiones ya previstas de acuerdos anunciados públicamente. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para diciembre sea de 35 000 millones de dólares, aproximadamente en línea con el promedio a 5 años de 36 000 millones de dólares.

Los valores industriales (-1 pb de diferencia de rentabilidad) obtuvieron peores resultados que los financieros (+1 pb de diferencia de rentabilidad), pero superaron a los de servicios públicos (-20 pb) en noviembre. Los títulos con calificación BBB (-13 pb de diferencia de rentabilidad) se rezagaron de los títulos con calificación A (+0 pb) y AA (+0 pb). Los mejores fueron tabaco (+23 pb de diferencia de rentabilidad), productos farmacéuticos (+20 pb), cables (+16 pb), segmento intermedio (+16 pb) y atención sanitaria (+14 pb), mientras que los peores fueron productos químicos (-62 pb), seguros de vida (-56 pb), metales y minería (-30 pb) y satélite por cable (-27 pb).

En noviembre, 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 una selección de títulos positiva, especialmente en el sector de bienes de equipo. El efecto de la curva de rendimientos contribuyó positivamente a la rentabilidad. La asignación sectorial y el efecto de la duración aportaron una contribución neutra a la rentabilidad. El índice registró +47 pb de rentabilidad total durante el mes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 2 años cayeron 8 pb hasta el 3,49 %. El índice registró una diferencia de rentabilidad de +2 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se ampliaron. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice 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 = 99,5% (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)

amplió 3 pb y cerró el mes en 53 pb. El fondo pretende mantener una ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,20 %, frente al 4,10 %).

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, atención sanitaria y telecomunicaciones e infraponderados en tecnología y electrónica, automoción, 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 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)

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

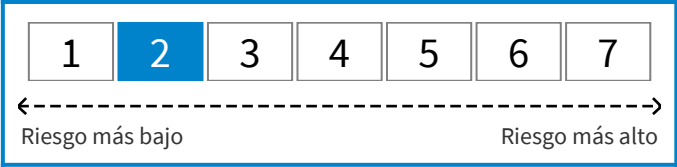
El objetivo de inversión del Subfondo es obtener rentabilidad a medio plazo invirtiendo en títulos de deuda corporativa de primera calidad crediticia (investment grade) en dólares estadounidenses.

## 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.