

AXA WF US Credit Short Duration IG UA USD

Comentario

Las actuales tensiones con Irán siguieron generando ruido en los titulares durante el mes de abril sin avances significativos hacia la resolución. Sin embargo, durante el mes se produjo un fuerte repunte de los activos de riesgo, ya que el S&P 500 registró su mejor mes desde noviembre de 2020 y alcanzó máximos históricos. Al mismo tiempo, los bonos del Tesoro se debilitaron, ya que los rendimientos subieron en toda la curva. Los rendimientos del bono a 2 años comenzaron cerca del 4 % y cayeron a mediados de mes debido a la preocupación por la inflación, el aumento de los precios del petróleo y el tono duro de la Fed. El bono a 10 años aumentó 5 pb, mientras que el rendimiento a 30 años alcanzó brevemente el 5,03 %, su nivel más alto desde 2023. Los precios del petróleo siguieron un patrón similar, cayendo a mediados de mes y luego repuntando: el crudo WTI superó los 105 dólares y el Brent alcanzó los 114 dólares a finales de abril. Dados los persistentes riesgos de inflación y la resiliencia económica, los mercados no descuentan ahora recortes de tipos hasta finales de año. Los datos económicos reforzaron este entorno sólido, ya que el empleo no agrícola subió 60 000 en marzo, revertiendo la caída de 92 000 en febrero. Las temáticas de la temporada de resultados también pusieron de relieve la fuerte demanda de computación e infraestructuras relacionadas con la IA, junto con la solidez continuada del gasto de consumo en Estados Unidos, lo que contribuyó a un renovado sentimiento de optimismo en torno a la IA. En este contexto, la deuda de alta calidad estadounidense rindió un +0,45 %, por detrás del alto rendimiento estadounidense (+1,70 %) y del S&P 500 (+10,49 %). Los diferenciales de la alta calidad de Estados Unidos se estrecharon 10 pb en abril.

Las emisiones primarias en abril ascendieron a 193 000 millones de dólares, por encima de la previsión inicial de 100 000 millones de dólares y de la media de 5 años de 104 000 millones de dólares. Durante el mes, las emisiones estuvieron lideradas por el sector financiero, que emitió 82 000 millones de dólares (43 %), ya que las empresas publicaron los beneficios del primer trimestre y salieron de periodos de suspensión. El sector industrial emitió 72 000 millones de dólares (38 %) y el de servicios públicos emitió 8000 millones de dólares, seguidos de los valores no corporativos con 31 000 millones de dólares. Se trata de la segunda emisión de abril más alta registrada, después de la del año 2020. Las emisiones no financieras incluyeron emisiones de hiperescala de META por valor de 25 000 millones de dólares y emisiones relacionadas con centros de datos por valor de 22 000 millones de dólares. Las emisiones de fusiones y adquisiciones se ralentizaron durante el mes, con una oferta de tan solo 6000 millones de dólares. Se prevé que la oferta de nuevas emisiones para mayo sea de 175 000 millones de dólares, por encima de la media de 5 años de 138 000 millones de dólares.

El sector de servicios públicos (+88 pb de diferencia de rentabilidad) superó tanto al sector industrial (+77 pb de diferencia de rentabilidad) como al sector financiero (+75 pb de diferencia de rentabilidad) en abril. Los títulos con calificación BBB (+98 pb de diferencia de rentabilidad) superaron a los títulos con calificación A (+72 pb) y AA (+31 pb). Los sectores con mejor rendimiento fueron: seguros de salud (+145 pb de diferencia de rentabilidad), metales y minería (+137 pb), seguros de vida (+129 pb) y servicios a yacimientos petrolíferos (+122 pb), mientras que los que tuvieron peor comportamiento fueron medios de comunicación y entretenimiento (+37 pb) y el sector medioambiental (+45 pb).

En abril, el fondo AXA WF US Credit Short Duration se rezagó levemente de su índice de referencia, el ICE BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Corporate (antes de comisiones, USD). El principal motor de la rentabilidad fue el efecto negativo de la curva de rendimientos. La selección de valores también contribuyó de forma ligeramente negativa a la rentabilidad, especialmente en los sectores bancario y de servicios financieros. El efecto de la duración también aportó una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad, mientras que la asignación sectorial lo hizo de forma neutra. El índice registró +39 pb de rentabilidad total durante el mes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 2 años aumentaron 8 pb hasta el 3,87 %. El índice registró una diferencia de rentabilidad de +16 pb, ya que los diferenciales de la deuda corporativa se estrecharon. El Option Adjusted Spread (OAS) medio del índice se comprimió 7 pb y cerró el mes en +57 pb. El fondo mantiene una leve ventaja de rendimiento respecto al índice de referencia («yield-to-worst» del 4,52 %, frente al 4,48 %).

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 = 98,6% (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)

Las perspectivas del mercado estadounidense de alta calidad crediticia siguen siendo neutrales. El análisis macroeconómico es neutral, ya que la economía estadounidense sigue mostrando resiliencia. Sin embargo, ahora existen importantes riesgos de cola debido al conflicto en Irán y, en última instancia, a su gravedad y duración. La relajación de la Fed se ha pospuesto y es menos probable, ya que la crisis energética está afectando a la inflación. Los fundamentales corporativos siguen siendo sólidos y no muestran preocupación por el apalancamiento de finales del ciclo. En cuanto a la valoración, los rendimientos absolutos siguen siendo interesantes, mientras que los diferenciales se mantienen en el extremo más ajustado. La confianza ha adoptado un tono más negativo debido a la incertidumbre geopolítica, el conflicto iraní y la consiguiente crisis energética. Los factores técnicos siguen siendo favorables. La oferta sigue muy bien digerida, ya que los flujos continúan hacia la clase de activos y reflejan el fuerte interés de los compradores de la base de rendimientos. El mercado primario se sitúa por encima de las expectativas, impulsado por las fusiones y adquisiciones y el auge del gasto de capital de las empresas hiperescala de inteligencia artificial. Por sectores, estamos sobreponderados en finanzas, atención sanitaria y telecomunicaciones e infraponderados en tecnología y electrónica, automoción, industria básica y bienes de consumo.

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%
Comisión de gestión máxima	0.75%
Gestora / Asesor	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE SAS
(Sub) Delegación financiera	AXA INVESTMENT MANAGERS 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 período de tenencia previsto. Recomendamos mantener este producto durante al menos 2 años.

Indicador de riesgo

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



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

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

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

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

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

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

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

Suscripción Reembolso

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

Información adicional (continuación)

Cómo invertir

Antes de realizar una inversión, los inversores deben leer el Folleto 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. 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 BNPP Asset Management, una invitación de suscripción 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 registrada con el número B. 63.116 en el «Registre de Commerce et des Sociétés». La Sociedad es una SICAV luxemburguesa según la Directiva OICVM IV autorizada por la CSSF y gestionada por BNPP Asset Management Europe, sociedad constituida con arreglo a la legislación francesa con domicilio social en 1 Boulevard Haussmann, 75009 París (Francia) y con dirección postal Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832, y sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF francesa con el número GP 96002, emitido el 19 de abril de 1996.

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 inversores peruanos: BNPP Asset Management no tiene licencia y no está obligada legalmente a obtenerla de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Perú para estas actividades. Por consiguiente, la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú no ejerce ningún tipo de supervisión sobre este fondo, estrategia y/o servicio; y la información proporcionada a los inversores y el resto de los servicios prestados por BNPP Asset Management están sujetos a su exclusiva responsabilidad. En Perú, este documento es solo para uso exclusivo de las personas o entidades calificadas como «Inversionistas Institucionales» en la legislación peruana. Queda prohibida la distribución pública del presente documento. BNPP Asset Management 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 BNPP Asset Management. 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 insatisfacción con los productos o servicios de BNPP Asset Management, tiene derecho a presentar una reclamación, ya sea ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (puede obtener más información sobre la política de reclamaciones de BNPP Asset Management en inglés en <https://www.bnpparibas-am.com/en/complaint-management-policy/>) 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>). El resumen de los derechos de los inversores en inglés está disponible en el sitio web de BNPP Asset Management: <https://www.bnpparibas-am.com/en-gb>. Las traducciones a otros idiomas están disponibles en los sitios web de las entidades locales de BNPP Asset Management.