

AXA IM Japan Small Cap Equity A (H) EUR

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros.

Cifras clave (EUR)*

Rentabilidad acumulada del fondo (%)					Valor liquidativo	
YTD	1A	3 A	10A	Inicio	Acu.	
+5.77	+1.74	+24.11	-	+60.35	16.034988	
Rentabilidad anualizada del fondo (%)					Activos netos (M)	
3 A.	5 A.	10 A.	Inicio		JPY	
+7.54	-0.67	-	+5.00		6 455.40	

Riesgo y rentabilidad

Evolución de la rentabilidad (EUR)



Datos ajustados a base 100 por AXA IM en la fecha de inicio del gráfico.
Los cálculos de rentabilidad son netos de comisiones y se basan en la reinversión de dividendos. El índice de referencia, cuando lo haya, podría calcularse sobre la base del dividendo neto o bruto. Consulte el folleto para obtener más información.

Análisis del riesgo

	1A	3 A	5A	Inicio
Volatilidad del fondo* (%)	15.56	13.61	16.23	14.97
Volatilidad del Índice de referencia (%)	11.17	11.32	15.34	13.62
Riesgo relativo/Tracking Error (%)	9.46	5.19	5.25	8.05
Ratio de Sharpe	0.05	0.60	0.02	0.40
Ratio de información	-1.36	-1.14	-0.86	-0.38

Todas las definiciones de los indicadores de riesgos están disponibles en la sección «Glosario» que figura a continuación

Índice de referencia

Desde el: 13/07/2017
100% MSCI Japan Small Cap Total Return Net

El fondo está gestionado de manera activa y se espera una desviación limitada en términos de constitución y rentabilidad con respecto al índice de referencia.

Detalle del Fondo

	Fondo	Índice de ref.
Número de líneas	68	853
Rotación anual (%)	127	-

Perfil del fondo

Calificación ESG

Relativa frente a su índice de referencia
Menor Mayor

Intensidad CO2 frente a su índice de referencia
Más CO2 Menos CO2

% del patrimonio del fondo cubierto por la calificación absoluta ESG: Fondo = 89.9% Índice de referencia = 98.8% (no es significativo cuando la cobertura es inferior al 50 %)

% del patrimonio del fondo cubierto por el indicador de intensidad de CO2: Cartera = 92.9% Índice de referencia = 98.5% (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

Chisako HARDIE
John Paul TEMPERLEY - Cogestor

* Fecha del primer VL: 19/11/2013

Riesgo y rentabilidad (continuación)

Rentabilidad acumulada (%)

	1M	3M	6M	YTD	3 A	5A	31/07/22 31/07/23	31/07/21 31/07/22	31/07/20 31/07/21	31/07/19 31/07/20	31/07/18 31/07/19	Inicio
Fondo*	-1.44	6.54	2.59	5.77	24.11	-3.29	1.74	-3.19	26.01	-11.99	-11.46	60.35
Benchmark	-0.48	6.16	12.05	14.80	49.71	26.63	15.27	0.91	28.71	-5.39	-10.60	132.55
Diferencia	-0.96	0.39	-9.46	-9.03	-25.60	-29.92	-13.52	-4.11	-2.70	-6.60	-0.86	-72.20

Rentabilidad anual (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo*	-4.89	3.98	-5.49	18.48	-20.04	28.34	-2.34	15.96	11.34	-
Índice de referencia	0.77	9.00	1.13	18.22	-18.18	21.65	12.27	24.73	13.05	-
Diferencia	-5.67	-5.02	-6.61	0.26	-1.85	6.68	-14.61	-8.77	-1.71	-

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros. Los cálculos de rentabilidad son netos de comisiones y se basan en la reinversión de dividendos. El índice de referencia, cuando lo haya, podría calcularse sobre la base del dividendo neto o bruto. Consulte el folleto para obtener más información.

Análisis del fondo

10 principales posiciones

Compañía	Ponderación (%)			Sector	Geografía
	Fondo	Índice de referencia	Diferencia		
INFRONEER Holdings Inc	2.18	0.21	1.97	Industria	Japón
MEC Co Ltd	2.00	-	2.00	Materiales	Japón
Nissha Co Ltd	1.95	0.06	1.89	Info. Tecno.	Japón
Fujimi Inc	1.93	0.16	1.77	Materiales	Japón
Kaga Electronics Co Ltd	1.92	0.09	1.83	Info. Tecno.	Japón
SHIFT Inc	1.90	0.35	1.55	Info. Tecno.	Japón
Outsourcing Inc	1.89	0.14	1.75	Industria	Japón
Horiba Ltd	1.88	0.26	1.63	Info. Tecno.	Japón
Nippon Soda Co Ltd	1.85	0.09	1.76	Materiales	Japón
Kawasaki Heavy Industries Ltd	1.85	0.46	1.39	Industria	Japón
Total (%)	19.35	1.81			

Las empresas se muestran exclusivamente a título ilustrativo a la fecha de este informe y es posible que posteriormente no formen parte de la cartera. No deberá considerarse una recomendación de comprar o vender valores.

* Fecha del primer VL: 19/11/2013

Análisis del fondo (continuación)

5 principales sobreponderaciones

	Fondo	Índice	Diferencia de ref.
MEC Co Ltd	2.00	0.00	2.00
INFRONEER Holdings Inc	2.18	0.21	1.97
Nissha Co Ltd	1.95	0.06	1.89
Kaga Electronics Co Ltd	1.92	0.09	1.83
Fujimi Inc	1.93	0.16	1.77

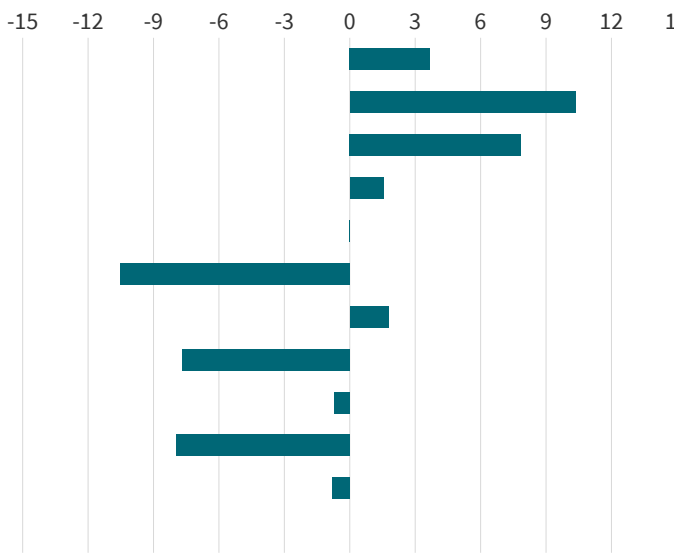
Exposición sectorial (%)

	Fondo	Índice de referencia
Industria	27.08	23.41
Info. Tecno.	21.87	11.52
Atención sanitaria	13.39	5.53
Materiales	11.89	10.34
Finanzas	7.21	7.24
Productos de consuma discrecionales	6.92	17.43
Servicios de Comunicacion	4.29	2.51
Bienes Inmobiliarios	2.13	9.79
Servicios Públicos	1.37	2.10
Productos de consumo básicos	1.36	9.31
Energía	0.00	0.82
Liquidez	2.51	0.00

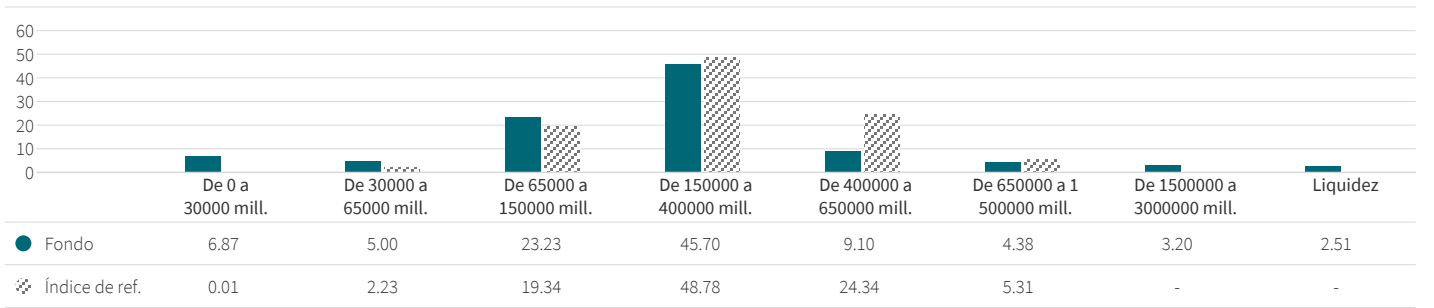
5 principales infraponderaciones

	Fondo	Índice	Diferencia de ref.
Sojitz Corp	0.00	0.66	-0.66
Asics Corp	0.00	0.57	-0.57
SCREEN Holdings Co Ltd	0.00	0.57	-0.57
Zensho Holdings Co Ltd	0.00	0.55	-0.55
Rohto Pharmaceutical Co Ltd	0.00	0.51	-0.51

Exposición sectorial activa (%)



Desglose de la capitalización bursátil (JPY - %)



Información adicional

Administración: A (H) EUR

Tipo de fondo	Unit Trust
Se ajusta a la directiva de OICVM	Si
Se ajusta a la directiva de FIA	No
País de origen	Irlanda
Fecha del primer VL	19/11/2013
Divisa de denominación del fondo	JPY
Divisa de la cartera	EUR
Valoración	Diaria
Tipo de acción	Acumulacion
Código ISIN	IE00BD008K68
Código SEDOL	BD008K6
Costes de transacción	0.6%
Gastos corrientes	1%
Comisión de gestión	0.85%
Suscripción mínima inicial	100 000 EUR
Suscripción posterior mínima	5 000 EUR
Gestora	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS S.A.
(Sub) Delegación financiera	AXA Investment Managers UK Limited
Delegación de la administración	STATE STREET FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED
Depositario	State Street Custodial Services (Ireland) Limited

Como se revela en el Informe anual más reciente, los gastos Corrientes El cálculo excluye las comisiones de rendimiento, pero incluye la gestión y tarifas de servicios aplicadas. La tarifa de servicio aplicada efectiva se acumula en cada cálculo del Valor Liquidativo e incluido en el gastos de cada Clase de Acciones. La inversión se verá reducida por el pago de las comisiones mencionadas.

Objetivos del fondo

El objetivo del Subfondo es lograr una apreciación del capital a largo plazo superior a la del índice MSCI Japan Small Cap en periodos consecutivos de tres años.El índice MSCI Japan Small Cap está diseñado para medir la rentabilidad de las acciones de las empresas japonesas de menor tamaño que cotizan en bolsa. La composición del índice puede consultarse en www.msci.com.

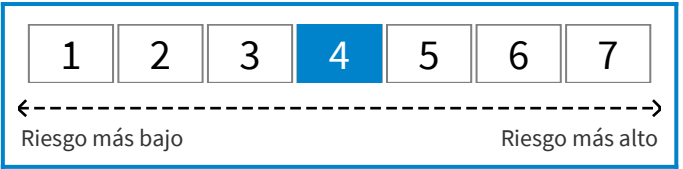
El objetivo de la Clase de Participación es reducir el riesgo de variación del tipo de cambio entre la moneda del Subfondo y la moneda de la Clase de Participación, por medio del uso de derivados (instrumentos financieros cuyo valor se deriva del valor de otros activos).

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 5 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 5 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 4 de 7, la clase de riesgo media. Esto califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras en un nivel medio. 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, el riesgo de derivados o el riesgo de modelo. 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.

Información adicional (continuación)

Suscripción Reembolso

El agente de registro y transferencias debe recibir las órdenes de suscripción, conversión o reembolso como máximo a las 13:00 (hora de Irlanda) un día hábil antes del día de negociación (hábil) correspondiente. Las órdenes se procesarán al Valor Liquidativo calculado aplicable a ese Día de Contratación. Tenga en cuenta la posibilidad de que el procesamiento requiera un plazo mayor si su orden se procesa a través de intermediarios tales como plataformas, asesores financieros o entidades comercializadoras. El Valor Liquidativo de este Subfondo se calcula diariamente.

Cómo invertir

Antes de realizar una inversión, los inversores deben leer el Folleto, el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (incluyendo para inversores del Reino Unido), el documento de Datos Fundamentales y documentos de oferta correspondientes, en los que figuran todos los detalles del producto, incluidos los gastos de inversión y los riesgos. La información contenida en el presente documento no sustituye a esos documentos ni al asesoramiento profesional externo.

Inversores Particulares

Los inversores particulares deben ponerse en contacto con su intermediario financiero.

Calificación y Metodología Inversión Responsable

'Calificación absoluta ESG' está basado en una metodología de calificación de terceros. Si el fondo tiene un árbol (5 árboles), significa que está en la categoría de calificación absolutamás baja (más alta) de ASG.

Para obtener más información sobre la metodología, visite <https://www.axa-im.com/responsible-investing>.

'ESG relative rating' es el resultado de la diferencia de puntuación del 'ESG absolute rating' del fondo y del benchmark. Si el 'ESG relative rating' es positivo significa que el fondo tiene una mejor puntuación en el 'ESG absolute rating' que su benchmark y viceversa.

'CO2 relative intensity' es el resultado de la diferencia entre la intensidad de CO2 del fondo (expresado en toneladas de CO2/M€) y del benchmark. Si el resultado 'CO2 relative intensity' es verde, significa que la intensidad del fondo es inferior a la intensidad del benchmark. Si el resultado es naranja, significa que la intensidad del fondo es superior al benchmark. Si el resultado es amarillo, significa que la intensidad del fondo y el benchmark es similar. Los indicadores ESG son solo para fines informativos.

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. AXA Investment Managers declina toda responsabilidad por cualquier reproducción, redistribución o transmisión posterior, así como toda responsabilidad derivada de dichas actividades.

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. La decisión de basarse en la información aquí contenida corresponderá exclusivamente al destinatario. El presente documento no contiene información suficiente como para basar una decisión de inversión.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados actuales o futuros, y los datos de rendimiento o rentabilidad que se muestran no tienen en cuenta las comisiones y los costes originados en la emisión o reembolso de participaciones. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida originalmente. Las fluctuaciones de los tipos de cambio también pueden afectar al valor de su inversión. Debido a esto y al cargo inicial que se suele hacer, una inversión no suele ser adecuada como vehículo a corto plazo. Las comisiones y gastos pueden tener un efecto adverso en la rentabilidad del fondo.

El Fondo al que se hace referencia en el presente documento no ha sido registrado en virtud de la Ley estadounidense de sociedades de inversión (Investment Company Act) de 1940, en su versión modificada, ni de la Ley estadounidense de valores (Securities Act) de 1933, en su versión modificada. Ninguna de las acciones podrá ser ofrecida o vendida, directa o indirectamente, en Estados Unidos o a ninguna Persona estadounidense, salvo que los valores estén registrados con arreglo a la Ley, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley. Una Persona estadounidense se define como (a) cualquier individuo que sea ciudadano de o residente en Estados Unidos a efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una corporación, sociedad u otra entidad creada u organizada con arreglo

Información adicional (continuación)

a las leyes de Estados Unidos o vigente en Estados Unidos; (c) un patrimonio o fideicomiso cuyos ingresos estén sujetos al impuesto federal sobre la renta estadounidense, independientemente de que dichos ingresos estén efectivamente relacionados con una operación o negocio en Estados Unidos. En Estados Unidos, este material solo puede distribuirse a una persona que sea 'distribuidor' o que no sea una 'Persona estadounidense', según se define en el Reglamento S de la Ley estadounidense de valores de 1933 (en su versión modificada).

El fondo o subfondo forma parte de AXA IM Equity Trust, fondo de inversión OICVM abierto de tipo paraguas autorizado por el Banco Central de Irlanda, está gestionado por AXA Investment Managers Paris, sociedad de derecho francés con domicilio social en Tour Majunga, 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux (Francia), inscrita en el Registro de Mercantil de Nanterre con el número 353 534 506.

A los efectos de presentar los desgloses por países y sectores, las principales posiciones y las apuestas activas, las acciones e instrumentos equivalentes de la misma empresa (ADR, GDR, RSP, derechos...) se agrupan y se muestran como una única exposición a dicha empresa.

Tasa de rotación anual : suma de los resultados de los últimos 12 meses para obtener la tasa de rotación año sobre año, calculado acorde a la siguiente fórmula: $(\text{valor absoluto}(\text{compras}) + \text{valor absoluto}(\text{ventas}) - \text{valor absoluto}(\text{subscripciones} - \text{reembolsos})) / (2 * \text{media del Activos Bajo Gestión})$.

Las compras y ventas excluyen derivados, instrumentos de corto plazo y algunas acciones corporativas.

Las subscripciones y reembolsos se netean de forma mensual, el impacto de las entradas y salidas puede generar en una rotación negativa lo cual no refleja la rotación de la cartera, por lo tanto la rotación anual tiene un límite inferior de 0.

Las empresas se muestran exclusivamente a título ilustrativo a la fecha de este informe y es posible que posteriormente no formen parte de la cartera. Este documento no constituye un análisis de inversión ni financiero vinculado a operaciones con instrumentos financieros, ni tampoco constituye una oferta de compra o venta de inversiones, productos o servicios, y no debe considerarse una solicitud o asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal, una recomendación de una estrategia de inversión o una recomendación personalizada de compra o venta de valores.

Para obtener más información acerca de aspectos relacionados con la sostenibilidad, visite <https://www.axa-im.com/what-is-sfdr>.

Según la jurisdicción o región respectiva del destinatario, lo siguiente Es posible que se apliquen divulgaciones adicionales:

Para inversionistas chilenos: ESTA OFERTA PRIVADA SE ACOGE AL REGLAMENTO GENERAL N° 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS (ACTUALMENTE COMISIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS). ESTA OFERTA SE REFIERE A VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ÉSTA; POR TRATARSE DE VALORES NO INSCRITOS

NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO A LOS VALORES SOBRE LOS QUE SE REFIERE ESTA OFERTA; ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.

Para inversionistas peruanos: AXA Investment Managers no tiene y no está legalmente obligada a tener una autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para estas actividades. En consecuencia, la Superintendencia del Mercado de Valores no ejerce ningún tipo de supervisión sobre el fondo, la estrategia, y/o los servicios; y la información proporcionada a los inversionistas y los demás servicios que les presta son de exclusiva responsabilidad de AXA Investment Managers. En el Perú, este documento es para el uso exclusivo de personas o entidades que califiquen como "Inversionistas Institucionales" bajo las leyes peruanas. Este documento no es para distribución al público.

Para inversores uruguayos: La venta de las acciones/unidades se califica como colocación privada de conformidad con la sección 2 de la ley uruguaya 18.627. Las acciones/unidades no deben ofrecerse ni venderse al público en Uruguay, excepto en circunstancias que no constituyan una oferta pública o distribución bajo las leyes y reglamentos uruguayos. Las acciones/unidades no están y no estarán registradas en la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. Las acciones/unidades corresponden a fondos de inversión que no son fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774 de fecha 27 de septiembre de 1996, según enmendada.

Para los inversores situados en la Unión Europea: Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en todo momento, a dejar de comercializar el o los productos mencionados en esta comunicación en la Unión Europea remitiendo una notificación a su autoridad de supervisión, de acuerdo con las normas de pasaporte europeas. En caso de descontento con los productos o servicios de AXA Investment Managers, tiene derecho a enviar una queja, ya sea al comercializador o directamente a la sociedad gestora (puede encontrar más información acerca de la política de quejas de AXA IM en inglés en la siguiente dirección <https://www.axa-im.com/important-information/comments-and-complaints>). Si reside en un país de la Unión Europea, también tiene derecho a tomar medidas legales o extrajudiciales en todo momento. La plataforma europea de resolución de litigios en línea le permite enviar un formulario de queja (disponible en: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.hor.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.

Avisos de los proveedores de datos financieros externos

MSCI

Ni MSCI ni ninguna otra tercera empresa interviniente o relacionada

Información adicional (continuación)

con la compilación, informatización o creación de los datos de MSCI, presta garantía, expresa o implícita, ni se compromete en modo alguno, en relación con dichos datos (o con los resultados obtenidos mediante el uso de los mismos), negando todas ellas en este acto y expresamente toda garantía en relación con la originalidad, precisión, integridad, susceptibilidad de comercialización o idoneidad para un uso concreto de dichos datos. Sin perjuicio de lo anteriormente expuesto, en ningún caso tendrán, ni MSCI, ni las empresas afiliadas de ésta, ni ninguna otra tercera empresa interviniente o relacionada con la compilación, informatización o creación de los datos de MSCI, responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, sobrevenidos o por cualesquiera otros daños y perjuicios (se incluye el lucro cesante) aunque se les hubiera comunicado la posibilidad de que dichos daños podrían producirse. Cualquier otra distribución o difusión de los datos de MSCI necesitará la previa autorización expresa y por escrito de MSCI.

GICS

La marca de servicios The Global Industry Classification Standard ('GICS') es propiedad exclusiva de MSCI Inc. ('MSCI') y Standard & Poor's, que es una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. ('S&P') y es objeto de licencia para su uso por AXA Investment Managers. AXA Investment Managers Paris. Ni MSCI, ni S&P ni ninguna otra tercera empresa implicada en crear o compilar los datos de la GICS presta garantía, expresa o implícita, ni se compromete en modo alguno, en relación con los datos de la GICS o con los resultados obtenidos mediante el uso de los mismos.

Glosario

Volatilidad (%): es una medida que indica el grado de variación de los cambios de precio de un activo a lo largo del tiempo.

Riesgo relativo / Error de réplica (%): mide, con una desviación estándar, la fluctuación de las rentabilidades de una cartera relativa a la fluctuación de las rentabilidades de un índice de referencia. El error de réplica puede verse como un indicador de cuán activamente se gestiona un fondo. Cuanto más bajo sea el número, más se acercará la rentabilidad histórica del fondo a su índice de referencia.

Ratio de Sharpe: sirve para medir el exceso de rentabilidad ajustado al riesgo con respecto al tipo sin riesgo de una cartera financiera y se emplea para comparar el exceso de rentabilidad de una inversión con su riesgo. Cuanto mayor sea la ratio de Sharpe, mejor será la rentabilidad en comparación con el riesgo asumido.

Ratio de información (RI): mide si una cartera puede tener rentabilidades superiores a las de un índice de referencia, teniendo en cuenta la volatilidad de ese exceso de rentabilidad. La RI se utiliza para comparar el exceso de rentabilidades con respecto a un índice de referencia con el riesgo con respecto a dicho índice. P. ej.: una gestora que supere a su índice de referencia en un 2 % anual tendrá una RI más elevada que una gestora con la misma rentabilidad superior que haya asumido un riesgo mayor.