

AXA WF Euro Bonds E EUR

Comentario del gestor

De la lectura de los datos publicados en febrero se desprende que el dinamismo de la economía estadounidense sigue siendo la excepción, frente a las demás grandes economías mundiales, que en el mejor de los casos se acercan al estancamiento. La caída generalizada de las cifras de inflación alimentó la hipótesis de una próxima relajación monetaria.

En la zona euro, la estabilidad del PIB del cuarto trimestre (T4) se confirmó en la segunda estimación. Sorprendentemente en este contexto, el empleo aumentó un 0,3 % (4T, intertrimestral), lo que supone una nueva caída de la productividad. Desde principios de año solo se observan tímidos signos de recuperación en el sector manufacturero, mientras que las encuestas sobre servicios han mejorado ligeramente. La inflación interanual cayó al 2,8 % en enero, con una inflación de los servicios estable en el 4 %. Los datos del BCE sobre el crecimiento salarial negociado fueron del 4,5 % en el T4 (interanual), 0,2 puntos menos que en el T3. Por tanto, los salarios negociados han empezado a ralentizarse, pero se mantienen firmes. El BCE seguía preocupado por las presiones subyacentes sobre los precios de la economía: elevado crecimiento salarial y persistente inflación en el sector servicios.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB en el T4 se revisó al 3,2 % desde el 3,3 % (anualizado), tras el +4,9 % del T3, que sigue siendo notable. El fuerte crecimiento de la oferta de mano de obra, el aumento de la productividad y una tasa neutra presumiblemente más elevada podrían explicar estos resultados. Sin embargo, el último informe de ventas minoristas de enero mostró un comienzo de año más moderado (-0,8 % intermensual). La inflación cayó al 3,1 % en enero, a pesar del fuerte crecimiento del PIB. Donald Trump siguió dominando las primarias y parecía estar bien encaminado hacia la nominación republicana. El presidente Biden se vio debilitado por un informe, con intenciones políticas, sobre su «mala memoria». Estos factores ampliaron el déficit de los demócratas en las encuestas, pero el actual presidente podría beneficiarse de unas perspectivas económicas mejores de lo esperado.

El Reino Unido entró en recesión técnica con una caída del PIB del 0,3 % en el T4, tras una contracción del 0,1 % en el T3. Pero hay signos de mejora. La producción manufacturera aumentó un 0,8 % intermensual en los dos últimos meses de 2023 y el PMI del sector servicios subió, al igual que la confianza de los consumidores. La inflación se mantuvo estable en el +4 % en enero. El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, que mantuvo los tipos sin cambios en el 5,25 % en febrero, declaró que la mayoría de sus miembros consideraba que era una cuestión de cuándo se recortarían los tipos, no de si lo harían.

En China, la caída de los mercados bursátiles hasta principios de febrero se hizo eco de la debilidad del país, lo que llevó a las autoridades a aumentar aún más su apoyo presupuestario y monetario. La debilidad de la demanda se reflejó en la caída de la inflación hasta el -0,8 % (interanual) en enero, la más baja desde 2009. Al Año Nuevo chino, que se celebra el 10 de febrero, le sigue un periodo de vacaciones e intensa actividad comercial. Habrá que esperar a que se publiquen los datos para poder juzgar en qué medida ha influido, pero ya podemos constatar que los viajes de ocio han alcanzado su nivel más alto de los últimos cinco años.

En Japón, el PIB volvió a bajar en el T4 (-0,1 % intertrimestral). Tras un -0,8 % en el T3, la economía entró por tanto en recesión técnica. La actividad parece seguir siendo débil en el primer trimestre, como muestran los índices PMI de febrero para los sectores manufacturero y servicios (47,2 y 52,5, respectivamente). El índice de precios al consumo de Tokio volvió a caer hasta el 1,6 % (interanual), 0,8 puntos menos que en diciembre. A pesar de la debilidad del crecimiento, el gobernador del Banco de Japón afirmó que seguía confiando en futuros aumentos del poder adquisitivo y en un ciclo virtuoso de inflación.

En lo relativo al fondo, aumentamos la duración para adoptar una leve sobreponderación frente al índice de referencia durante el mes.

En cuanto a la asignación por países a deuda pública, aumentamos ligeramente la exposición a la deuda italiana para regresar a la neutralidad y mantenemos la sobreponderación en deuda austriaca. Estamos próximos a la neutralidad en deuda emergente.

Respecto a nuestra asignación de activos, continuamos infraponderados en deuda cuasisoberana y rondamos la neutralidad en deuda garantizada. En cuanto a la deuda

Índice de referencia

Desde el: 13/02/2004

100% FTSE EMEA EURO BROAD
INVESTMENT GRADE BOND

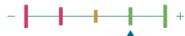
El fondo está gestionado de manera activa y se espera que la desviación en términos de constitución y rentabilidad con respecto al índice de referencia sea considerable.

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 = 96.2% Índice de referencia = 98.5% (no es significativo cuando la cobertura es inferior al 50 %)

% del patrimonio del fondo cubierto por el indicador de intensidad de CO2: Cartera = 90.7% Índice de referencia = 94.4% (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

Johann PLE

Rui LI - Cogestor

Comentario del gestor (continuación)

corporativa, mantenemos un enfoque oportunista para aprovechar la dinámica del mercado primario desde una perspectiva de optimización del carry, al tiempo que seguimos sobreponderados tanto en deuda sénior como subordinada.

Información adicional

Administración: E EUR

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 del primer VL	17/03/2003
Divisa de denominación del fondo	EUR
Divisa de la cartera	EUR
Valoración	Diaria
Tipo de acción	Acumulacion
Código ISIN	LU0158186543
Costes de transacción	0.06%
Gastos corrientes	1.51%
Comisión de gestión máxima	0.75%
Comisión de rentabilidad : ninguna	
Comisiones máximas de comercialización	0.5%
Gestora	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS S.A.
Delegación de la administración	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Depositario	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)

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 obtener una combinación de crecimiento de las rentas y apreciación del capital a medio plazo invirtiendo en títulos de deuda pública y empresarial de primera calidad en euros.

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 3 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 3 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 o el riesgo de derivados. 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 tramitarán al Valor liquidativo aplicable 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.

* Fecha del primer VL: 17/03/2003

Fuente(s) : AXA Investment Managers a 29/02/2024

Si desea más información sobre AXA IM, visite axa-im.com

Información adicional (continuación)

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 ESG.

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.

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. 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.

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 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 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 Funds Management, una sociedad anónima (société anonyme) constituida con arreglo a la legislación luxemburguesa con el Número de registro en Luxemburgo B 32 223RC, y domicilio social en 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxemburgo.

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

* Fecha del primer VL: 17/03/2003

Fuente(s): AXA Investment Managers a 29/02/2024

Si desea más información sobre AXA IM, visite [axa-im.com](https://www.axa-im.com)

Información adicional (continuación)

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.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.

* Fecha del primer VL: 17/03/2003

Fuente(s): AXA Investment Managers a 29/02/2024

Si desea más información sobre AXA IM, visite [axa-im.com](https://www.axa-im.com)