

Not for Retail distribution: this document is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly

Euro Aggregate

Lockdown exit enables economy to reopen and markets to continue to recover

- Positive news flow accumulated with expectations of further ECB support, release of EC recovery plan and progressive exit of lockdown.
- Volatility continues to decline with VIX back to end of February levels.
- Ice BofAML Euro broad index delivered 0.27% in May bringing back YTD performance in positive territory (+0.19%).

Johann Plé, Lead Portfolio Manager

Visna Nhim, Deputy Portfolio Manager

What's happening?

- Monthly market returns (EUR)


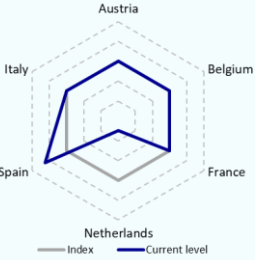

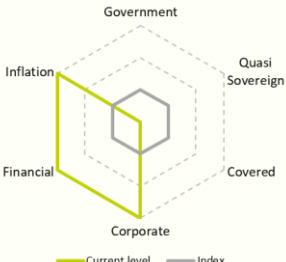

Euro Aggregate investment universe (ICE BofAML Euro Broad Market Index)									
0,27%									
Sovereign				Quasi & Securitized		Credit			
0,30%				0,26%		0,17%			
Belgium	France	Italy	Spain	Gov Related	Covered	Fin Sen	Fin Sub	Corp Sen	Corp Sub
-0,35%	-0,38%	1,77%	1,69%	0,19%	0,39%	0,42%	0,07%	-0,01%	1,79%

- Euro Aggregate index delivered a positive return of 0.27% in May, mostly due to positive sovereign spread effect
- Rates rebounded with 10-year German yield up by 14bps over the period at -0.45%, with the curve slightly steepening (2/10y segment up 4bps at 21bps). Swap spread in the meantime tightened strongly with 10y down by 11bps at 32bps.
- Peripheral debts outperformed with the Italian 10-year spread to Germany down by 43bps at 192bps and the Spanish 10-year spread to Germany ending the period down by 30bps at 101bps.
- In the credit universe, spreads were tighter with the Ice BofAML Euro Corporate index down by 16bps at 167bps. Performance was rather homogeneous between financials and corporates respectively tighter by 19bps and 14bps. Corporates hybrid outperformed, with spreads tighter by 31bps compared to financial subordinated down by 21bps.

Portfolio positioning and performance

Key Strategies

Performance

<p>Term Structure</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Duration: Underweight duration • Curve: 2-10 year steepening 	
<p>Country</p>	 <ul style="list-style-type: none"> • Took profit on long France, and partially reduced long Spain, while remaining neutral Italy and underweight Netherlands 	
<p>Asset Allocation</p>	 <ul style="list-style-type: none"> • Our asset allocation favours credit debt and diversification towards inflation that we reinforced over the month 	

Outlook

Markets remained volatile over the month of May but continued monetary and fiscal support coupled with the progressive exit of lockdown managed to support market enthusiasm.

On the rates side, the huge pipeline for additional government issuances and the reopening of the economy should push rates upward. Yet, central banks' unprecedented accommodative measures should cap such pressures and maintain rates anchored to historically low levels, only enabling rates to evolve in a tight range.

On the credit side, the definitive impact of the lockdown period remains highly uncertain but the reopening of the economy provides a good momentum for the asset class while valuation remains attractive in such a low yield environment.

No assurance can be given that the Euro Aggregate strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The Euro Aggregate strategy subject to risks including credit risk, liquidity risk, derivatives and leverage risk, contingent convertible bonds risk and 144A Securities risk.

El presente documento y cualquier información y/o datos financieros reseñados en el mismo no suponen invitación o recomendación de adquisición o inversión, ni deben constituir la base para la toma de decisiones inversoras ni de garantía de rentabilidad futura de inversiones financieras y, en ningún caso, está dirigido a clientes minoristas y/o inversores finales. La información contenida en el mismo está destinada a clientes profesionales y contrapartes elegibles tal y como son definidos en tanto en los artículos 205 y 207 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores como en las normas MiFID (Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros) 2004/39/CE, presumiéndose, por tanto, la experiencia, conocimientos y cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y valorar correctamente sus riesgos y el de sus clientes. Dicha información y datos tienen una finalidad meramente informativa y se recomienda tener un conocimiento más detallado a través de los documentos y folletos inscritos en los organismos nacionales e internacionales de regulación especialmente la toma en consideración y conocimiento del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI). El receptor de esta información debe tener presente que la evolución de las variables económicas y los valores de los mercados financieros pueden cambiar significativamente y ser diferentes a los análisis e indicaciones que figuran en este documento. Los inversores deben tener en cuenta que el mercado financiero es fluctuante y que está sujeto a variaciones y que los tipos de cambio pueden sufrir oscilaciones que incidan directamente en la rentabilidad de las inversiones, tanto al alza como a la baja. No debe tomarse como referencia la rentabilidad pasada del producto pues no implica que se comporte de igual forma en el futuro. Para una mayor información y especialmente para el conocimiento de la disponibilidad de los productos se recomienda visitar las páginas web, www.axa-im.com y www.axa-im.es. Les invitamos a verificar con la sociedad de gestión o directamente en nuestra página web, www.axa-im.com, la lista de países en los que se comercializa el fondo.

AXA INVESTMENT MANAGERS no asume responsabilidad alguna por cualquier acto u omisión derivada del uso de la información facilitada, declinando toda responsabilidad por el uso incorrecto o inadecuado del presente documento.

AXA INVESTMENT MANAGERS GS LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA, tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana núm. 93, 6ª planta, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-301801, y se encuentra registrada en la CNMV bajo el número 19 como ESI del Espacio Económico Europeo con Sucursal.

AXA FUNDS MANAGEMENT, es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación vigente en Luxemburgo, con número de Registro en Luxemburgo B 32.223RC, y con domicilio social situado en el nº 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxemburgo.

AXA ROSENBERG MANAGEMENT IRELAND LIMITED es una sociedad de responsabilidad limitada constituida y regulada por las leyes de Irlanda, con domicilio social en 78 Sir John Rogerson's Quay Dublín 2, regulada por el Banco Central de Irlanda y registrada en dicho Estado con el número 310308.

Los subfondos de AXA WORLD FUNDS, SICAV de derecho luxemburgués armonizada domiciliada en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), registrada en la CSSF y en el Registro Mercantil de Luxemburgo bajo el número B-63.116 están inscritos en la CNMV con el número 239 (*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST, fondo de derecho irlandés armonizado, domiciliado en Dublín 1 (Irlanda) Guaid House Guaid Street registrado en la Ireland Financial Market Authority (IFMA) bajo el número 310308 están inscritos en la CNMV con el número 294 (*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES, Fondo de Inversión de derecho luxemburgués armonizado, domiciliado en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), autorizado y registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier CSSF bajo el número 3692 están inscritos en la CNMV con el número 867 (*verificar en CNMV las clases registradas).