

Asian Credit Perspectives

- Strongest half-yearly returns since 2H 2009 at +8.04%.
- Expectations of Fed rate cuts and positive signals from the G20 meeting underpin Asian credit as June ended.

What is happening in Asia?

The J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) continued its streak of positive performance for the 8th consecutive month at +1.59%. The index is up 8.04% year-to-date, its strongest half-yearly return since 2H 2009. The performance in June is due to both spread compression and treasury return as sentiment improved following the G20 summit and 10-year treasury yield fell 12bps.

Monthly Returns:

J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) +1.59%					
Investment Grade +1.59%			High Yield +1.58%		
Corporates	Sovereign	Quasi-Sov	Corporates	Sovereign	Quasi-Sov
+1.28%	+2.88%	+1.60%	+1.45%	+3.00%	+0.79%

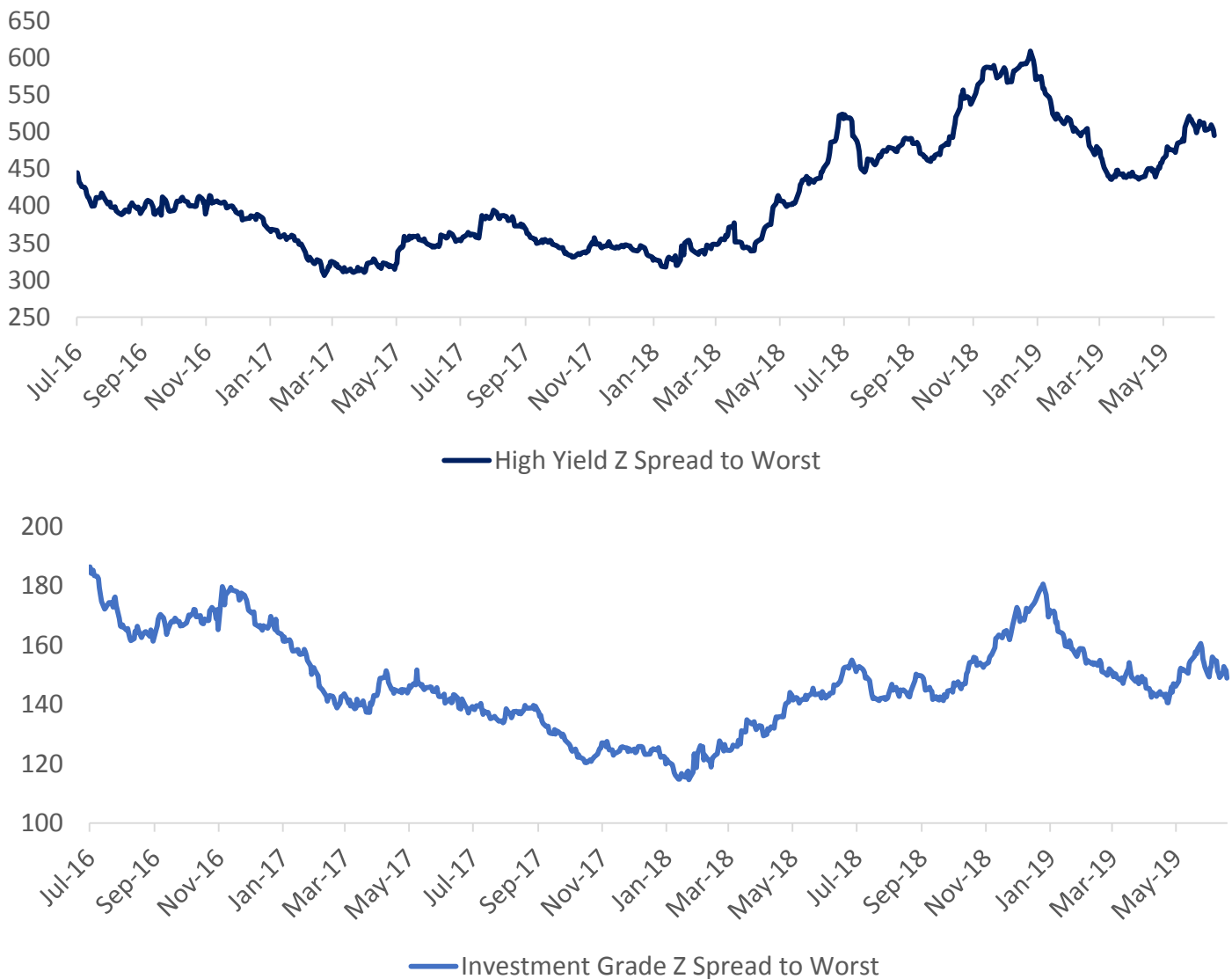
Portfolio positioning and performance:

Key Strategies		Performance
Country /Sector:	Remained constructive on China property and Indonesian high yield corporates. Reduced exposure to India financials as liquidity remains tight since the Non-bank financial companies' liquidity crisis in late 2018. Strategically underweight Korea and Philippine complex.	=
DTS:	Increased exposure to lower rated, higher beta credits and added duration as we expected the accommodative tone of the Fed to continue, and positive developments in the US-China trade negotiations.	+
Bottom-up:	Top 20 holdings decreased as percentage of total AUM. Trimmed some China property developers and took profit on Indian financials. Increased exposure to frontier sovereign.	=

Outlook:

As we move into July, we remain positive on Asian credit spreads underpinned by expectations of monetary easing and continued search for yield. Against such macro backdrop, Asia credits continued to look relatively attractive with a pick-up of over 50bps vs. US credits. The impact of the US-China trade tensions are also largely offset by signals of easier policies in the developed market, which should also give green light for Asian central banks to ease. In the Asian credit universe, we continue to favor the BBB sector and Indo/ China high yield properties. With the recent pick-up in supply, we think the primary market provides better opportunities to pick up bonds with attractive new issue premium.

Asian* Credit Market Valuation:





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) Guind House Guind 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).