AXA IM ACT US Short Duration High Yield Low Carbon A USD

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

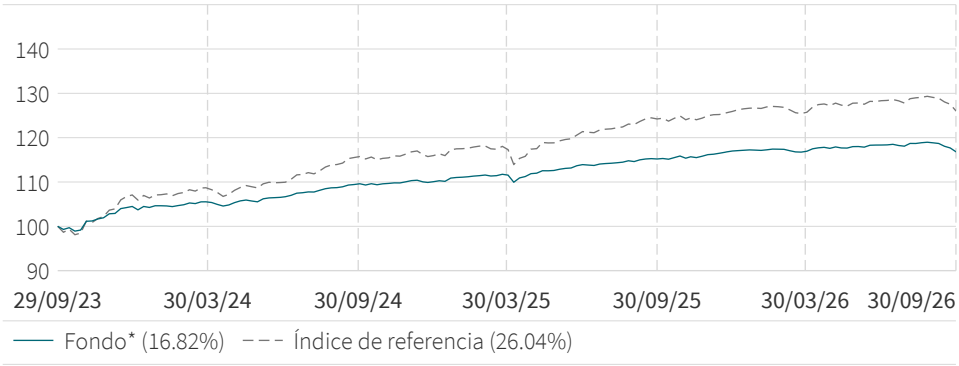
Cifras clave (USD)*

Rentabilidad acumulada del fondo (%)					Valor liquidativo
YTD	1A	3 A	10A	Inicio	Acu.
-0.15	**+1.42**	**+16.82**	**+40.48**	**+41.90**	**141.9**

Rentabilidad anualizada del fondo (%)				Activos netos (M)
3 A.	5 A.	10 A.	Inicio	USD
+5.31	**+2.88**	**+3.46**	**+3.54**	**94.91**

Riesgo y rentabilidad

Evolución de la rentabilidad (USD)



BNPP AM ajusta la base de los datos a 100 en la fecha de inicio del gráfico.
Los cálculos de rentabilidad acumulada 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 (o el contrato del fondo suizo) para obtener más información.

Análisis del riesgo

	1A	3 A	5A	Inicio
Volatilidad del fondo* (%)	1.71	2.69	4.63	4.89
Volatilidad del Índice de referencia (%)	2.76	4.56	-	-
Riesgo relativo/Tracking Error (%)	1.21	2.07	-	-
Ratio de Sharpe	-0.64	0.66	0.00	0.41
Ratio de información	1.04	-0.65	-	-

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

Índice de referencia

Desde el: 28/02/2022

100% ICE BofA US High Yield

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 CO_2 – + Menos CO_2

% del patrimonio del fondo cubierto por la calificación absoluta ESG: Fondo = 96.8% Índice de referencia = 88.4% (no es significativo cuando la cobertura es inferior al 50 %)

% del patrimonio del fondo cubierto por el indicador de intensidad de CO2: Cartera = 87.7% Índice de referencia = 73.7% (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

Peter VECCHIO

Vernard BOND - Cogestor

** Fecha de inicio: 14/09/2016*

Fuente(s): BNPP Asset Management a 30/09/2026

Para obtener más información sobre BNPP Asset Management, visite bnpparibas-am.com

Riesgo y rentabilidad (continuación)

Rentabilidad acumulada (%)

	1M	3M	6M	YTD	3 A	5A	30/09/25 30/09/26	30/09/24 30/09/25	30/09/23 30/09/24	30/09/22 30/09/23	30/09/21 30/09/22	Inicio
Fondo*	-1.81	-1.34	0.13	-0.15	16.82	15.26	1.42	5.12	9.58	7.03	-7.81	41.90
Benchmark	-2.49	-1.80	0.63	0.09	26.04	-	1.46	7.31	15.76	10.26	-	-
Diferencia	0.68	0.46	-0.50	-0.24	-9.22	-	-0.05	-2.19	-6.18	-3.23	-	-

Rentabilidad anual (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo*	6.29	5.35	8.67	-5.10	1.56	3.18	12.19	-2.83	5.67	-
Índice de referencia	8.59	8.29	13.52	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia	-2.30	-2.94	-4.86	-	-	-	-	-	-	-

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

Detalle del Fondo

	Fondo	Índice de referencia
Liquidez (%)	2.93	-
Número de líneas	186	1909
Número de emisores	124	762
Años hasta vencimiento	2.41	4.62
Modified duration to worst	2.14	3.45

	Fondo	Índice de referencia
Diferencial ajustado por opciones	223	329
Cupón medio (%)	5.95	6.75
Rentabilidad corriente (%)	5.89	7.17
Yield to worst (%)	6.81	8.32
Rendimiento al vencimiento (%)	6.86	8.46

** Fecha de inicio: 14/09/2016*

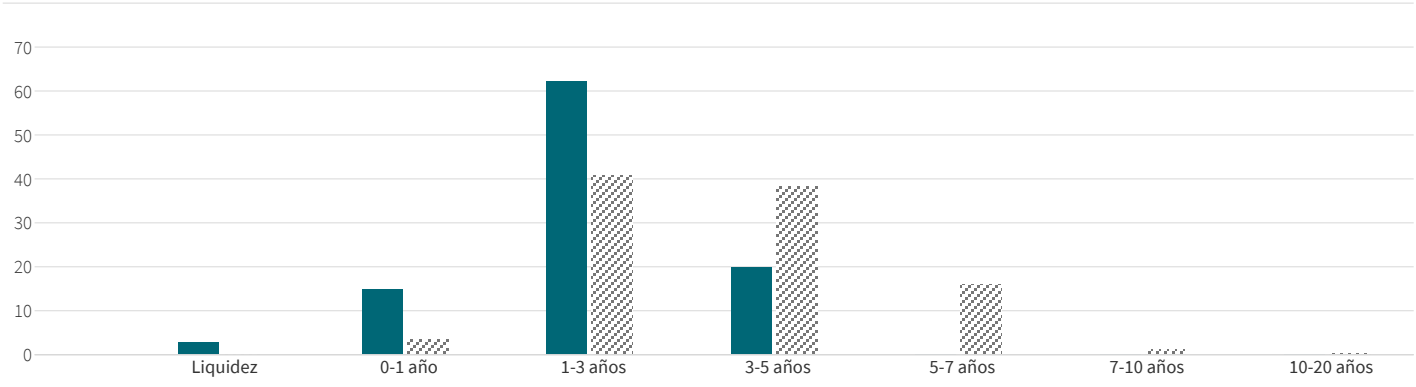
Fuente(s): BNPP Asset Management a 30/09/2026

Análisis del fondo (continuación)

Exposición sectorial (%)

	Fondo	Benchmark
Servicios	14.46	6.65
Ocio	11.72	5.56
Consumo	9.94	4.08
Comercio minorista	9.48	5.04
Bienes inmuebles	9.41	3.62
Medios	7.58	8.36
B. Equip	7.10	6.47
Tecnolog. & electrónica	7.10	4.11
Ind. básica	6.00	8.93
Cuidado médico	3.50	8.99
Servicios financieros	3.42	8.04
Automoción	3.33	2.85
Seguros	1.83	2.60
Telecom.	1.44	8.54
Transporte	0.76	1.69
Suministros públicos	0.00	3.28
Energía	0.00	11.10
Finanzas	0.00	0.07
Liquidez	2.93	0.00

Composición de la Duración Modificada to Worst (%)

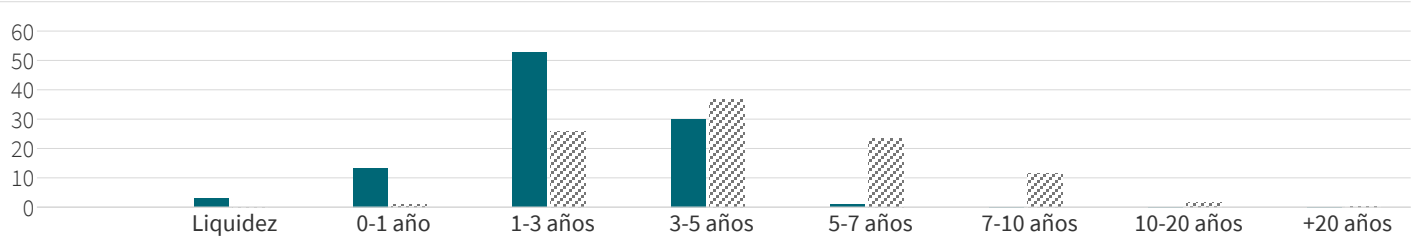


	Liquidez	0-1 año	1-3 años	3-5 años	5-7 años	7-10 años	10-20 años
Fondo	2.93	14.95	62.26	19.87	-	-	-
Benchmark	-	3.41	40.80	38.24	15.93	1.25	0.37

Fuente(s): BNPP Asset Management a 30/09/2026

Análisis del fondo (continuación)

Exposición por vencimiento (%)



	Liquidez	0-1 año	1-3 años	3-5 años	5-7 años	7-10 años	10-20 años	+20 años
Fondo	2.93	13.31	52.75	30.11	0.91	-	-	-
Benchmark	-	0.88	25.74	36.53	23.38	11.64	1.52	0.31

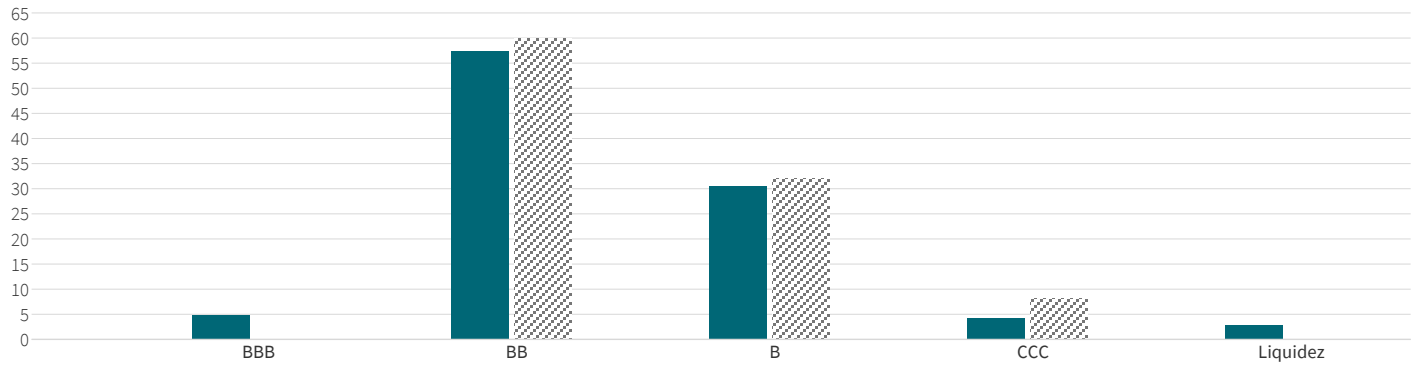
10 principales posiciones

Emisor	Dividendo	Vencimiento	Sector	Modified duration to worst	Rating	Peso (%)
SIRIUS XM RADIO LLC	5.000	01/08/27	Medios	0.82	BB	1.96
DARLING INGREDIENTS INC	5.250	15/04/27	Consumo	0.53	BB	1.81
GEN DIGITAL INC	6.750	30/09/27	Tecnolog. & electrónica	0.98	BB	1.64
BRINK'S CO/THE	4.625	15/10/27	Servicios	1.01	BB	1.56
ENERGIZER HOLDINGS INC	4.375	31/03/29	Consumo	2.39	B	1.55
PARK INTERMED HOLDINGS	5.875	01/10/28	Bienes inmuebles	1.86	BB	1.49
PEBBLEBROOK HOTEL/FINANC	6.375	15/10/29	Bienes inmuebles	2.73	B	1.40
CCO HLDGS LLC/CAP CORP	5.000	01/02/28	Medios	1.30	BB	1.40
SS&C TECHNOLOGIES INC	5.500	30/09/27	Servicios financieros	0.99	B	1.37
PRIMO / TRITON WATER HLD	6.250	01/04/29	Consumo	2.28	B	1.28
Total (%)						15.45

Todos los valores y demás instrumentos financieros 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 ni demás instrumentos financieros.

Análisis del fondo (continuación)

Exposición por Calificación (%)



Fondo	4.87	57.48	30.45	4.28	2.93
Benchmark	0.07	59.83	32.01	8.09	-

Exposición por Divisa (%)



Fondo	97.07	2.93
Benchmark	100.00	-

Exposición geográfica (%)

	Fondo	Benchmark
Estados Unidos	85.31	87.96
Canadá	6.66	3.64
Reino Unido	2.29	2.01
Países Bajos	1.13	0.41
Otros	1.69	5.98
Liquidez	2.93	0.00

Información adicional

Administración: A USD

Tipo de fondo	ICAV
Se ajusta a la directiva de OICVM	Si
Se ajusta a la directiva de FIA	No
País de origen	Irlanda
Fecha de inicio	14/09/2016
Divisa de denominación del fondo	USD
Divisa de la cartera	USD
Valoración	Diaria
Tipo de acción	Acumulacion
Código ISIN	IE00BDBVWG26
Comisión de entrada máxima	3%
Costes de transacción	0.09%
Gastos corrientes	1.29%
Comisión de gestión	1.1%
Comisión de gestión máxima	1.1%
Gestora / Asesor	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE SAS
(Sub) Delegación financiera	AXA INVESTMENT MANAGERS US INC.
Delegación de la administración	STATE STREET FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED
Depositario	STATE STREET CUSTODIAL SERVICES (IRELAND) LIMITED

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

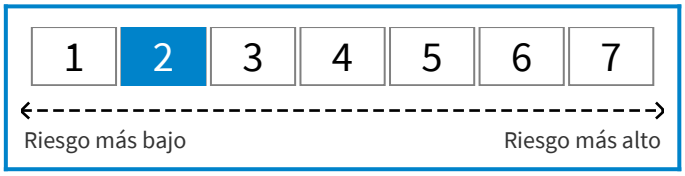
El objetivo del Fondo es obtener rentas elevadas invirtiendo en títulos de deuda de alto rendimiento estadounidense cuya huella de carbono sea al menos un 30 % inferior a la del índice ICE BofA US High Yield (en adelante, el «Índice de Referencia»). Como objetivo extrafinanciero secundario, la intensidad de uso de agua de la cartera tiene como objetivo ser al menos un 30 % inferior a la del Índice de Referencia.

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

Puede comprar acciones durante el Periodo de Suscripción o vender sus acciones cualquier Día Hábil en el que los bancos operen con carácter general en Irlanda y EE. UU. Si los bancos no operan con carácter general en Irlanda y EE. UU. un Día Hábil concreto, o el día anterior, podrá comprar o vender sus acciones el Día Hábil inmediatamente posterior. Para ampliar la información, le rogamos que consulte el Folleto, disponible en https://funds.axa-im.com/.El Valor Liquidativo de este Fondo 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 Invesión 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.

'ESG relative rating' es el resultado de la diferencia de putuación del 'ESG absolute rating' del fondo y del benchmark. Si el 'ESG relative rating' es positivo significa que el fondo tiene una mejor puntación 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 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 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.

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 la ICAV domiciliada en Irlanda AXA IM World Access Vehicle, con domicilio social en 33 Sir John Rogerson's Quai Dublín 2, y está inscrito ante el Banco Central de Irlanda con el número C154706. Es un vehículo de gestión colectiva de activos según la directiva europea sobre OICVM. Está gestionado por BNPP Asset Management Europe, sociedad constituida con arreglo a las leyes de Francia, 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.

Información adicional (continuación)

Los valores y demás instrumentos financieros 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 u otros instrumentos financieros.

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 Nº 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 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.

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.