

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Reporte Mensual – 31 de agosto de 2024

Comentario sobre el mercado

Los bonos corporativos de los mercados emergentes volvieron a arrojar resultados positivos en agosto, con un aumento de 1.69% en el índice J.P Morgan CEMBI. Desde una perspectiva de calificación, el subíndice IG (Índice J.P Morgan CEMBI IG) aumentó 1.67%, con un rendimiento ligeramente inferior al de su equivalente HY (Índice J.P Morgan CEMBI HY), que subió 1.70%.

Los datos económicos mostraron un panorama ligeramente positivo: en Estados Unidos, el IPC de julio bajó ligeramente hasta 2.9% interanual. Además, el PIB del segundo trimestre se revisó al alza con 3.0% (anualizado) frente a la lectura anterior de 2.8%, gracias al sólido gasto de los consumidores. Mientras tanto, el mercado ya está descontando plenamente un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de septiembre, corroborado por el discurso del presidente de la Fed, Powell, en el simposio de Jackson Hole.

El diferencial de pérdidas del índice J.P Morgan CEMBI IG se redujo de 137 a 131 puntos básicos. De manera similar, el índice J.P Morgan CEMBI HY cayó 14 puntos básicos, de 427 a 413 puntos básicos.

El rendimiento de los bonos del gobierno de EE. UU. a 10 años fue de 3.90% a fines de agosto, en comparación con 4.03% del mes anterior. En el mismo período, el rendimiento del Bund a 10 años fue de 2.30%.

Desarrollo del Fondo

Los activos del fondo ascienden actualmente a USD 52 millones, en comparación con los USD 45 millones a finales de julio, impulsados por el rendimiento y las entradas netas. La actividad comercial implicó desplegar el nuevo capital en nombres ya poseídos y nuevos emisores como Yinson Boronia, un buque FPSO que opera en el Campo Marlim (Cuenca de Campos) frente a la costa de Brasil, y Green Saif Pipelines, la red de ductos de Arabia Saudita utilizada por Aramco.

Análisis de rendimiento

Todos los sectores contribuyeron positivamente al desempeño de agosto. A nivel geográfico, todos los países, excepto China, obtuvieron ganancias.

Perspectiva

Hasta ahora, la segunda mitad de 2024 ha proporcionado rentabilidades agradables a los inversores en renta fija, especialmente en los segmentos de mayor rentabilidad del mercado. Como se evidencia en los informes de resultados del último trimestre, los niveles de apalancamiento y rentabilidad se mantuvieron estables y no mostraron signos de resquebrajamiento en general. Este argumento, sumado a la mayor postura moderada de los bancos centrales, podría respaldar aún más la resiliencia de los balances y las rentabilidades de los bonos. Por supuesto, no se pueden descuidar los riesgos específicos de las empresas y los inversores deben evitar las empresas mal gestionadas y los déficits públicos insostenibles. Por estos motivos, es crucial confiar en soluciones de gestión activa, poniendo la calidad del emisor en el centro del análisis y proporcionando capital únicamente a aquellas oportunidades en las que los fundamentos y la remuneración del riesgo constituyan un argumento de inversión convincente.

Rendimiento

Rolling Returns	en %
MTD	1.78
YTD	3.19
Since inception	3.19

Fecha de inicio	24.06.2024
Clase	USD
ISIN:	LU2734732899

en %	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	YTD
2024						0.25	1.14	1.78					3.19

El rendimiento pasado no es un indicador confiable del rendimiento actual o futuro.

Contacto

Aquila Asset Management AG
 Bahnhofstrasse 1
 6340 Baar, Zug
 Phone +41 44 797 40 10
 aam.ch

Aviso Legal

La información y las opiniones contenidas en este documento se recopilan y derivan de fuentes que consideramos confiables. Sin embargo, no podemos ofrecer compromiso, representación o garantía, ya sea expresa o implícitamente, en cuanto a la fiabilidad, integridad o exactitud de estas fuentes y la información facilitada. De acuerdo con la opinión de inversión del Asesor de inversiones y / o instrucciones individuales y específicas del cliente, según sea el caso, las posiciones reales pueden variar y desviarse significativamente. Las disposiciones específicas acordadas con el cliente prevalecerán en cualquier hora. Se recomienda encarecidamente a los inversores interesados que consulten con su Asesor de inversiones antes de tomar cualquier decisión de inversión en base a esto documento para discutir y tomar en cuenta sus objetivos de inversión, situación financiera, necesidades y limitaciones individuales, perfil de riesgo y otra información. La información y las opiniones contenidas en este documento no deben interpretarse como una oferta, recomendación o solicitud para adquirir o disponer de cualquier instrumento de inversión o participar en cualquier otra transacción.