

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Reporte Mensual – 30 de noviembre de 2024

Comentario sobre el mercado

El repunte de los bonos se reanudó en noviembre después de un revés el mes anterior: el índice J.P. Morgan CEMBI ganó 0.60%. Curiosamente, tanto el subcomponente IG como el HY del índice lograron el mismo rendimiento de +0.60%.

En Estados Unidos, las elecciones terminaron con una victoria republicana recibida con una respuesta levemente positiva por parte del mercado. Hasta este punto, Trump nominó a Scott Bessent, ex socio de Soros Fund Management, para el cargo de Secretario del Tesoro. Además, el presidente de la Fed, Powell, continuará con su mandato que expira en 2026. Este último también anunció un recorte ampliamente esperado de 25 puntos básicos, llevando la tasa objetivo de los fondos federales a 4.75%, una medida en línea con el progreso en el frente de la inflación (octubre en EE.UU.: IPC en 2.6% interanual).

Los diferenciales crediticios expandieron ligeramente: el diferencial del J.P. Morgan CEMBI IG aumentó de 118 pb a 122 pb, mientras que el equivalente de alto rendimiento se amplió 14 pb, de 381 pb a 395 pb.

A finales de noviembre, el rendimiento de los bonos gubernamentales estadounidenses a 10 años era de 4.17%, frente a 4.28% del mes anterior. En el mismo período, el rendimiento del Bund a 10 años fue de 2.09%.

Desarrollo del Fondo

Los activos del fondo se mantuvieron estables en 67 millones de dólares. La actividad comercial implicó la venta de bonos con un potencial alcista limitado, como el bono de 2028 de Synthos, una posición que aumentó notablemente desde su emisión, y la reinversión de las ganancias en otros más atractivos como Georgia Railways, el monopolista de la industria ferroviaria georgiana.

Análisis de rendimiento

El fondo superó al índice de referencia de 43 puntos básicos en noviembre. Los sectores con mejor comportamiento fueron el Consumo No cíclico y el de Materiales Básicos, mientras que los de Consumo Cíclico y Comunicaciones fueron los más rezagados. Desde la perspectiva de los países, Indonesia y Brasil lideraron la tabla, mientras que Jamaica y Eslovenia tuvieron los peores resultados.

Perspectiva

Al finalizar este año, los inversores deberían empezar a pensar en el que comenzará pronto. Si observamos el mercado de bonos corporativos de los mercados emergentes, las perturbaciones causadas por el ciclo de alzas no han desaparecido todavía. El grado de inversión de los mercados emergentes (representado utilizando el índice J.P. Morgan CEMBI IG) aún no se ha recuperado de la corrección de 2022, lo que implica que todavía podría haber recuperaciones relevantes en ese espacio. En cuanto al High Yield (Índice J.P. Morgan CEMBI HY), el segmento con mejor desempeño hasta el momento, el rendimiento promedio anualizado de 4.13% para el período comprendido entre noviembre de 2021 y noviembre de 2024 fue sensiblemente inferior al 8.52% (anualizado) logrado en el período anterior de 20 años. Por lo tanto, los inversores no deberían preocuparse debido a los recientes resultados positivos y centrarse en la oportunidad a más largo plazo que se abrió gracias a la volatilidad postpandemia. Como siempre, recomendamos confiar en una gestión activa basada en la selección bottom-up y buscando aprovechar las mejores oportunidades con los perfiles riesgo-recompensa más atractivos.

Rendimiento

| | |
|-----------------|------|
| Rolling Returns | en % |
| MTD | 1.03 |
| YTD | 6.01 |
| Since inception | 6.01 |

| | |
|-----------------|--------------|
| 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 | 1.85 | -0.29 | 1.03 | | 6.01 |

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.