

AM SURA – Latin America Corporate Debt USD

Marzo 2024

El UCITS Latin America Corporate Debt USD ofrece a los inversores una estrategia de diversificación en el ámbito de emisores de renta fija corporativa en la región de América Latina. Su enfoque se centra en un horizonte de inversión a mediano y largo plazo, con un perfil de riesgo moderado.

Comentario Portafolio Manager

Durante el mes de marzo, los mercados financieros mostraron cautela ante la expectativa del discurso sobre la decisión de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED) en Estados Unidos. Esta entidad decidió, por unanimidad, mantener los tipos de interés de referencia en un rango del 5.25% al 5.50% por quinta vez consecutiva. El banco central estadounidense señaló que, aunque la inflación muestra una tendencia a la baja y se mantiene en línea con sus expectativas, esto no implica que exista urgencia por reducir la tasa de referencia hasta confirmar que esta converge de manera sostenible hacia el objetivo del 2.0%. Ante esta decisión y con datos macroeconómicos que en su mayoría superan las expectativas, los inversionistas se preguntan si la FED debería reconsiderar cuándo y el número de recortes para 2024, que por el momento se mantiene en tres recortes a partir del mes de junio.

Por su parte, durante el mes de marzo la curva de bonos soberanos de Estados Unidos mostró un ligero descenso de entre 1 y 2 puntos base en plazos menores a 1 año y un promedio de entre 5 y 6 puntos base para plazos mayores al año. Con esto, acumula un alza promedio de 30 puntos base en lo que va del año para plazos superiores a un año.

Descripción	
Categoría Morningstar	Latin America Corporate Debt
Fecha de lanzamiento del UCITS	11.12.2020
Fecha de lanzamiento de la serie "I"	11.12.2020
Fecha de lanzamiento de la serie "A"	30.03.2021
Divisa del UCITS	USD
Comisión por Administración	"I" hasta 1.00%, "A" hasta 2.00%
Tamaño total del UCITS (USD)	54.083.809,73
Benchmark	J.P. Morgan Corporate Broad Diversified EMBI Broad Latin America Index
Domicilio	Luxemburgo
Tipo de fondo	UCITS
ISIN "I"	LU1789398580
ISIN "A"	LU1789398408
Ticker Bloomberg "I"	BBG00YPQC5C2
Ticker Bloomberg "A"	BBG00ZXBT330
Tipo de distribución	Acumulativa
Inversión Inicial Mínima "I" USD	1.000.000
Inversión Inicial Mínima "A" USD	1.000

Principales Emisores

Porcentaje

ECOPETROL SA	5,8%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4,3%
YPF SOCIEDAD ANONIMA	3,7%
CEMEX SAB DE CV	3,5%
SUZANO AUSTRIA GMBH	3,4%
BANCO DE BOGOTA SA	3,0%
BBVA BANCOMER SA TEXAS	2,6%
HUNT OIL CO OF PERU	2,6%
ALSEA S.A.	2,5%
TRUST FIBRAUNO	2,4%
TOTAL	33,7%

Administración de la Cartera

Joaquín Barrera
Director Renta Fija, 16 años de experiencia, CFA y CAIA.

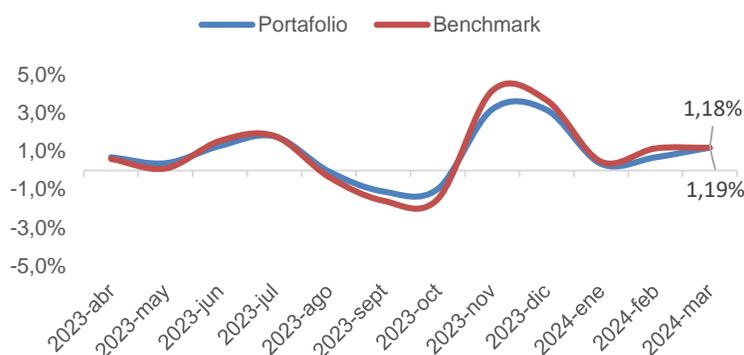
TIPO DE UCITS

Renta fija internacional

PERFIL

Activo

Rendimiento Neto (Últimos 12 meses)



Rendimiento Neto (Mes- Año – Desde el Inicio)

A Marzo 2024

	UCITS	Benchmark
MES	1,19%	1,18%
2024	2,22%	2,81%
DESDE INICIO	2,53%	5,18%

*Inicio: Desde la fecha de lanzamiento 11.12.2020

Nivel de riesgo



Plazo de rescate

5 días

Diversificación



Moneda

USD 100%

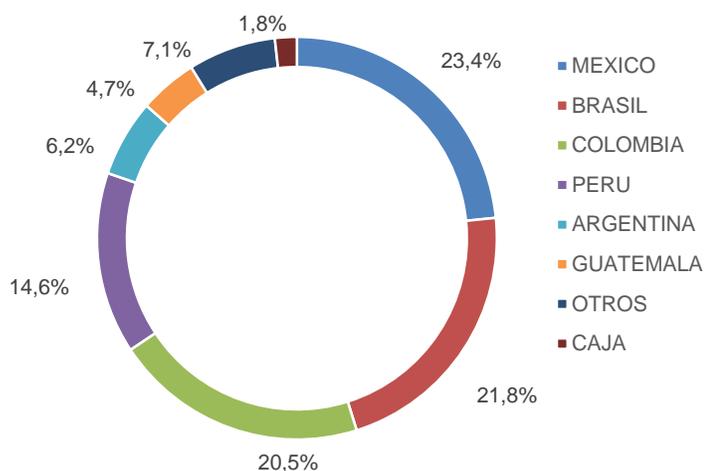
Rendimiento al vencimiento

6,98%

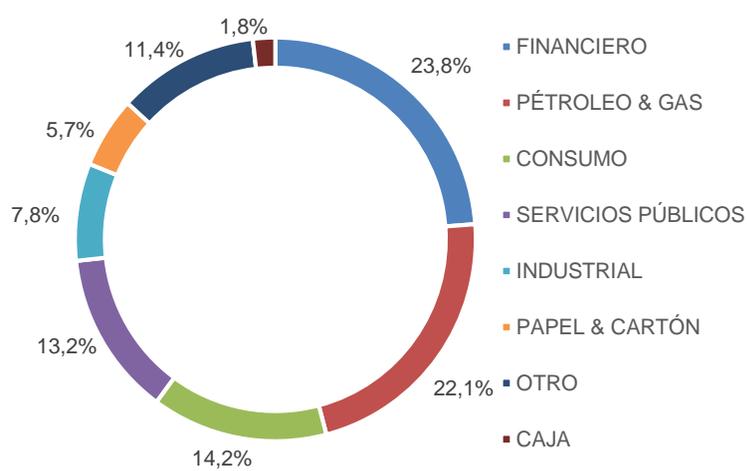
AM SURA – Latin America Corporate Debt USD

Marzo 2024

Distribución por País



Distribución por Sector



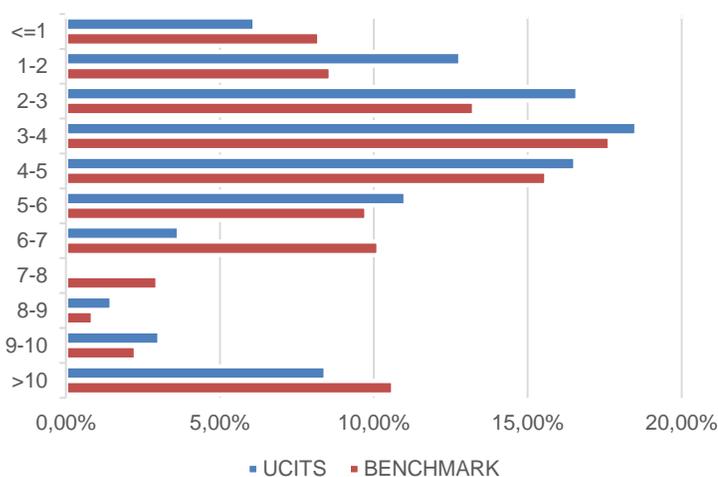
En la región de América Latina, los Bancos Centrales continúan con el ciclo de recorte de tasas de política monetaria. Destaca México, que decidió recortar en 25 puntos base su tasa de referencia, situándola en 11.00%, lo que lo separa momentáneamente de la decisión tomada por la Reserva Federal de Estados Unidos. La inflación implícita mostró un ligero aumento en Chile, mientras que en México, Colombia y Brasil se observó una tendencia a la baja.

En el mes de marzo, los bonos corporativos latinoamericanos obtuvieron un rendimiento positivo del 1.2%, superado únicamente por la región de África con un rendimiento del 1.8%. Este rendimiento se vio impulsado por una compresión de los spreads en toda la región debido al ligero ajuste de los tipos de interés estadounidenses. En cuanto a la calidad crediticia, High Yield mostró el mejor desempeño con un 1.3%, mientras que Investment Grade observó un retorno del 1.0%.

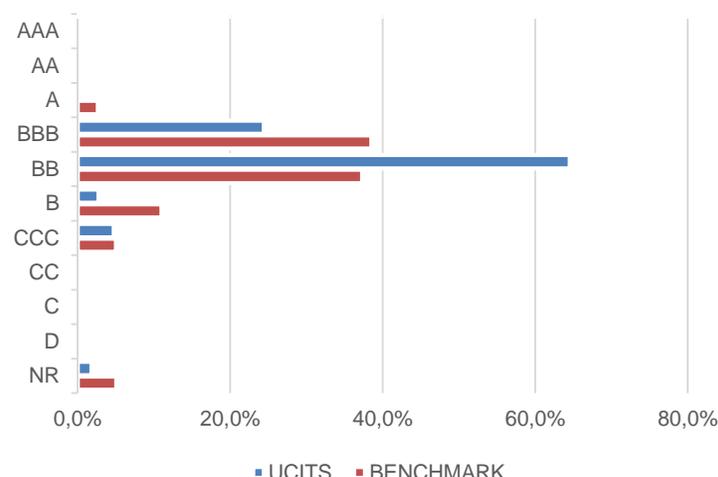
Dentro de la región latinoamericana, Argentina y México mostraron el mejor desempeño mensual con un 2.1% y 1.4% respectivamente, y una contracción de spreads de 61 y 15 puntos base. Por otro lado, Brasil y Perú registraron el menor retorno mensual, ambos con un 0.9%, y una contracción de spreads de 10 y 15 puntos base respectivamente.

En el mercado cambiario latinoamericano, el peso mexicano sigue mostrándose sólido con una apreciación cercana al 2.0% YTD, mientras que el peso chileno acumula una depreciación de aproximadamente del 10.0% en el mismo período, según datos al cierre de marzo. El rendimiento del portafolio en el mes de marzo fue similar al mostrado por el benchmark, ubicándose en un 1.2%. En el periodo year to date, el portafolio muestra un underperformance de 60 puntos base con un desempeño acumulado del 2.2%, frente al 2.8% del portafolio de referencia.

Duración Modificada



Clasificación Crediticia



Duración modificada (promedio)

4,27

El contenido de este documento proviene de fuentes consideradas fiables, no obstante, no se otorga garantía alguna ni representa una sugerencia para la toma de decisiones en materia de inversión. SURA Investment Management México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (SIMM) no asume responsabilidad en caso de que este documento sea interpretado como una recomendación para la compra o venta de cualquier inversión mencionada en el mismo.

Los inversores interesados en participar en los UCITS gestionados por SIMM deben consultar el prospecto de información correspondiente para obtener un conocimiento completo de todas las características de operación, administración y liquidación de cada UCITS. Este documento no puede ser reproducido total ni parcialmente por ningún medio, o ser distribuido, citado o divulgado sin el permiso previo por escrito otorgado por SIMM.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor. SIMM no asume ninguna responsabilidad con respecto a la precisión, errores o inexactitudes de la información contenida en el mismo.

El riesgo y el rendimiento de las inversiones en los UCITS, así como su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con los referenciales utilizados en la comparación o con las mismas variables de otros UCITS. El rendimiento pasado de los UCITS no garantiza que se repita en el futuro, ya que los valores de las cuotas de los UCITS son variables. Para obtener información detallada sobre las características esenciales de la inversión en los UCITS, consulte los reglamentos internos correspondientes. SIMM no garantiza los rendimientos.