

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Reporte Mensual – 31 de octubre de 2024

Comentario sobre el mercado

Los bonos corporativos de los mercados emergentes se desaceleraron en octubre, tras un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. El índice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified registró una rentabilidad del 0.86%, impulsado principalmente por el compartimento de grado de inversión que cayó 1.32%, mientras que el alto rendimiento se mantuvo mejor y disminuyó sólo 0.19%.

En Estados Unidos, la inflación subyacente bajo de 0.1% en septiembre (2.4% interanual), pero no cumplió con las expectativas fijadas en un 2.3%. Además de esto, la economía mostró poca intención de desacelerarse, con un crecimiento proyectado de 2.8% en el tercer trimestre, en camino de superar la estimación inicial de 2% de la Reserva Federal para el año. Estos datos llevaron a los inversores a reevaluar los futuros recortes de tasas de manera menos agresiva.

El diferencial crediticio del índice J.P Morgan CEMBI IG se redujo 12 pb hasta 118 pb, mientras que el índice J.P Morgan CEMBI HY cayó 18 pb hasta 366 pb desde 384 pb.

El rendimiento de los bonos del gobierno de EE. UU. a 10 años fue de 4.28% a fines de octubre, en comparación con 3.78% del mes anterior. En el mismo período, el rendimiento del Bund a 10 años fue de 2.39%.

Desarrollo del Fondo

Los activos del fondo ascienden actualmente a USD 67 millones, frente a los USD 60 millones de finales de septiembre, impulsados por las entradas de capital. La actividad comercial implicó desplegar el capital adicional entre los emisores más atractivos. Por ejemplo, el equipo invirtió en Digicel Holding, una empresa de telecomunicaciones caribeña, y en BBVA México, la institución financiera más grande en México.

Análisis de rendimiento

El fondo superó al índice de referencia en 57 puntos básicos en octubre. El sector de consumo no cíclico fue el sector con mejor desempeño, mientras que los demás registraron rentabilidades ligeramente negativas. Hasta este punto, Energía y Consumo Cíclico fueron los rezagados. Desde la perspectiva de los países, Moldavia y Argentina lideraron la tabla, mientras que Singapur y Marruecos tuvieron los peores resultados.

Perspectiva

Si bien el crecimiento podría moderarse en los próximos trimestres (la Reserva Federal de Atlanta prevé un crecimiento de 2.3% en el cuarto trimestre en Estados Unidos a finales de octubre), las perspectivas siguen siendo estables y fructíferas a pesar de las incertidumbres geopolíticas: rendimientos atractivos, balances relativamente sólidos y perspectivas convincentes justifican la inversión en renta fija. Además, los participantes del mercado presenciaron el regreso a los mercados de capitales de varios y nuevos emisores, lo que implica un conjunto más amplio de oportunidades. Al aprovechar un enfoque ascendente dirigido a nombres con fundamentos confiables y un perfil atractivo de riesgo-recompensa, los inversores pueden aprovechar ese entorno y sentar las bases para obtener retornos considerables a largo plazo.

Rendimiento

Rolling Returns	en %
MTD	-0.29
YTD	4.79
Since inception	4.79

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			4.79

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.