

Santander Latin American Corporate Bond

2 / 2023

Comentario mensual

Si enero dio la impresión de que 2023 iba a traer una recuperación constante a los mercados tras los retos de 2022, febrero se apresuró a recordar a los inversores que aún quedan muchos obstáculos por superar. La rentabilidad de los fondos fue negativa en el periodo, tanto en términos absolutos como relativos, ya que la clase de activos sintió la presión tanto de los movimientos de los tipos de interés como de la ampliación de los diferenciales de crédito, con los tipos del Tesoro estadounidense vendiéndose hasta niveles de noviembre en medio de la publicación de datos decepcionantes y el apetito inversor volviéndose una vez más conservador.

Como era de esperar, el fuerte movimiento de los tipos de interés hizo que nuestras posiciones sobreponderadas fueran las más afectadas. Brasil y México contribuyeron al rendimiento negativo, mientras que Chile fue relativamente positivo dada la actual posición infraponderada. La evolución sectorial fue similar, con Alimentación y Minería, dos de los sectores más infraponderados del fondo, aportando la contribución relativa más positiva, mientras que Bancos y Eléctrica decepcionaron por motivos opuestos.

El bono que mejor se comportó en el mes fue el panameño Multibank (MULT 28), que se emitió a finales de enero y subió más de 50 puntos básicos en febrero a pesar del clima de inversión. Otros bonos como AES 27 y VOTORA 27, dos de las mayores participaciones, se mantuvieron casi planos en el periodo a pesar de las presiones sobre los tipos de interés. En el lado negativo se situaron las brasileñas CSN 32 y AMAGGI 28, la primera de las cuales cedió tras el buen comportamiento de enero, así como la mexicana BBVASM 33, que es actualmente la principal participación del fondo.

Después de una avalancha de nuevas emisiones en enero, las condiciones del mercado hicieron que sólo hubiera una empresa con una nueva emisión en febrero. Braskem realizó una emisión de 1.000 millones de dólares a 10 años en la que participamos.

La preocupación por la inflación y su impacto en la toma de decisiones de la Reserva Federal con respecto a los tipos de interés sigue siendo el principal motor del comportamiento del mercado de crédito corporativo. Gran parte del potencial bajista parece estar ya descontado en los bonos del Tesoro de EE. UU., con la rentabilidad a 10 años de nuevo en el 4%; en marzo, la atención podría volver a centrarse en los fundamentales, y las recientes ventas masivas han creado muchos puntos de entrada atractivos para el crédito latinoamericano.

El presente documento ha sido elaborado por Santander Asset Management Luxembourg S.A. con relación a uno o varios Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") bajo su gestión, de conformidad con la Directiva OICVM, y se proporciona exclusivamente al destinatario con el fin específico de evaluar una inversión potencial o una inversión existente en un OICVM gestionado por Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Este documento es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor ("KID por sus siglas en inglés") o, para los inversores británicos, el documento de información clave para los inversores ("KIID") antes de tomar cualquier decisión final de inversión, realizar una suscripción o un reembolso de las inversiones. La lista de países en los que el OICVM está registrado para su venta se encuentra disponible en www.santanderassetmanagement.lu o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

El presente documento tiene por objeto proporcionar información que resume las principales características del OICVM y, en ningún caso, constituye un acuerdo contractual o un documento informativo exigido por cualquier disposición legislativa. No se trata de una recomendación, un asesoramiento de inversión personalizado, una oferta o una solicitud de compra o venta de acciones del OICVM descrito en el presente documento. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión.

Los OICVM descritos en el presente documento pueden no haber sido notificados ni estar registrados para su comercialización en todos los Estados miembros del EEE en virtud del pasaporte de comercialización de la Directiva OICVM. Santander Asset Management Luxembourg S.A. y/o el OICVM tiene derecho a poner fin a los acuerdos de comercialización de los OICVM en determinadas jurisdicciones y a determinados inversores de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables, incluidas las disposiciones de la Directiva OICVM.

Los datos contenidos en este documento pueden no cumplir con los requisitos específicos de comercialización de todos los países de distribución. El OICVM descrito en el presente documento puede no ser apto para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. Este OICVM no podrá ser ofrecido o vendido directa o indirectamente a o en beneficio de una persona de los Estados Unidos (US Persons) en virtud de la normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de conformidad con las restricciones de venta del folleto del OICVM.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad del OICVM puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de divisa en relación con la divisa de los respectivos inversores.

La inversión en el OICVM puede estar sujeta a riesgos de inversión, incluidos, entre otros, el riesgo de mercado, el riesgo de crédito, el riesgo de emisor y contraparte, el riesgo de liquidez, el riesgo de divisa extranjera y, en su caso, los riesgos relativos a los mercados emergentes. Además, si los fondos poseen inversiones en fondos de cobertura (hedge funds), fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, cabe señalar que pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operativos inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados o activos no cotizados. Puede encontrarse información completa sobre los riesgos en la sección pertinente "Factores de riesgo" del folleto de OICVM y KID (o KIID para inversores británicos), que deben ser consultados y leídos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés y otros idiomas según el país de registro del OICVM) y un KIID para inversores británicos (redactado en inglés), que puede obtenerse en www.santanderassetmanagement.lu

Para información sobre los productos, por favor, contacte con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg - Grand Duchy of Luxembourg), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es JP Morgan SE, Luxembourg Branch (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg).

Antes de invertir en el OICVM, es conveniente que el inversor solicite asesoramiento personalizado en materia fiscal, ya que depende de las circunstancias individuales de cada inversor y pueden cambiar en el futuro.

Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.santanderassetmanagement.lu

Se considera que la información aquí contenida es fiable. Santander Asset Management Luxembourg S.A. no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en el presente documento.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Todos los derechos reservados.