



COMENTARIO SEMESTRAL
Fondo Global de Inversiones
Julio 2020



► **Julio 2020**

Estimados Inversionistas:

Ante todo, les enviamos un sincero deseo de salud y bienestar para usted y su familia. Si bien es cierto, estamos viviendo en tiempos sin precedentes e incertidumbre, hemos visto en lo que va del 2020 una caída y repunte del mercado a nivel global lo cual ha abierto la puerta para diversas oportunidades de inversión a nivel mundial.

El Fondo Global de Inversiones, ha logrado obtener un rendimiento promedio corriente de 5.04%. Mientras que, el valor neto por acción en el 2020 ha mantenido un promedio de \$9.7045. En el mes de enero el VNA se encontraba en \$10.0845 para luego, a finales de junio ubicarse en \$9.7139 resultando esto en una disminución de 3.67% en el VNA en lo que va del año. A su vez desde que comenzó el brote de COVID-19 en América Latina en marzo el fondo ha aumentado 3.71% con el retorno total del fondo a finales de junio ubicándose en -1.20%.

Durante el primer semestre de este año diversos factores como el coronavirus, y la caída del precio de petróleo repercutieron en la economía global y a su vez en el mercado de renta fija ocasionando una recesión de la economía mundial no vista desde la Gran Depresión el siglo pasado. Si bien esta caída se ha revertido parcialmente, aún se espera volatilidad en el corto plazo. Gran parte del aumento que hemos tenido este segundo trimestre del año se debe a que la Reserva Federal mantiene un programa mixto de expansión de su hoja de balance, con operaciones Repo diarias por 500 billones semanales, además hay la voluntad de comprar una cantidad potencialmente ilimitada de Tesoros, USD 700 billones en bonos corporativo, y préstamos para medianas empresas por USD 500 billones, entre otras políticas lo cual ha ayudado en gran parte a recuperar la confianza en el sistema.

A su vez, también en América Latina los bancos centrales se han encargado proactivamente de dar liquidez y bajar la tasa de referencia a mínimos históricos con el objetivo de fomentar la economía y preservar la cadena de pagos. La renta fija corporativa High Yield no estuvo ajena a la desvalorización de los activos de riesgo a nivel global y así el índice de referencia Cembri Broad Diversified Latam retrocedió 16.85% durante marzo, mientras que el Fondo



Global disminuyó 5.87% en el mismo mes. Los diferenciales de crédito (spread) alcanzaron niveles de la crisis del 2008 y luego de llegar a 880 puntos básicos durante marzo, cerraron el mes en 775 puntos básicos. A finales de junio, los diferenciales de crédito se encontraban en 550 puntos básicos.

Consideramos que la principal fortaleza del Fondo Global de Inversiones es la estrategia y la diversificación en general a través de países y sectores económicos. Actualmente el promedio por emisor es de 1.87%, mientras que nuestras 10 principales posiciones representan 38.46% de las inversiones totales. Mantenemos una duración promedio de 4.18 años y un vencimiento promedio de 3.92 años. El 57% de la cartera del fondo se encuentra localizado en Panamá. De este número 39% representa **AA** y **BBB** en **calificación local**, y 31% del total de la cartera se encuentra en **BB internacional**.

Dentro de los sectores más resilientes que hemos aumentado exposición ha sido las compañías de servicios básicos como distribuidoras y transporte, compañías de proteínas que se han visto beneficiados por una demanda sólida a nivel global y un canal moderno de logística, y empresas financieras robustas con un alto nivel de capitalización.

Seguimos manteniendo una postura cautelosa y mediante nuestro continuo monitoreo y gestión activa, continuaremos enfocándonos en oportunidades de inversiones con emisores que mantengan balances fuertes, liquidez suficiente, y poco apalancamiento.

Atentamente,

Equipo del Fondo Global de Inversiones